

超配（维持）

通信行业双周报（2026/5/11-2026/5/24）

AI 算力高景气持续，运营商 Token 套餐全面铺开

2026 年 5 月 25 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

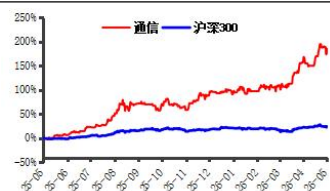
SAC 执业证书编号：

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（5/11-5/24）累计上涨5.74%，跑赢沪深300指数6.29个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万通信板块5月累计上涨14.05%，跑赢沪深300指数13.26个百分点；申万通信板块今年累计上涨47.71%，跑赢沪深300指数43.06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（5/11-5/24）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+9.62%）>SW通信线缆及配套（+0.53%）>SW通信终端及配件（-0.85%）>SW通信应用增值服务（-2.44%）>SW通信工程及服务（-3.60%）>SW其他通信设备（-5.90%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）我国牵头完成首个ITU-R 6G卫星技术趋势报告；（2）Token经营正成为运营商行业共识；（3）平头哥真武系列GPU累计出货超56万片；（4）Dell'Oro Group：全球RAN市场连续五个季度表现平稳；（5）中国移动：2025年末期利润分配方案的进展公告。
- **通信行业周观点：**AI算力主线持续强化，运营商Token经济加速落地。算力侧，平头哥真武系列GPU累计出货已超56万片，服务中国电信、中国一汽等20余行业400余家客户；新一代真武M890芯片内置144GB显存，片间互联带宽800GB/s，性能达上代3倍，未来两年将推V900、J900两代新品，国产算力生态加速成熟。RAN市场连续第五季度保持平稳，华为、爱立信、诺基亚、中兴、三星稳居前五，北美及中国市场承压。应用端，三大运营商于世界电信日齐推Token套餐：中国电信个人版9.9元/月含1000万Tokens，联通设Lite/Pro/Max三档，移动已在多地试点低价Tokens包，支付便捷性与账户打通构成运营商差异化优势。6G卫星领域，我国牵头完成首个ITU-R 6G卫星技术趋势报告，聚焦星地融合与无线电接口技术，为2030年商用标准奠基。建议持续关注国产AI芯片放量、运营商Token变现及6G标准推进等核心赛道。
- **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	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	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 2026 年 5 月 24 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

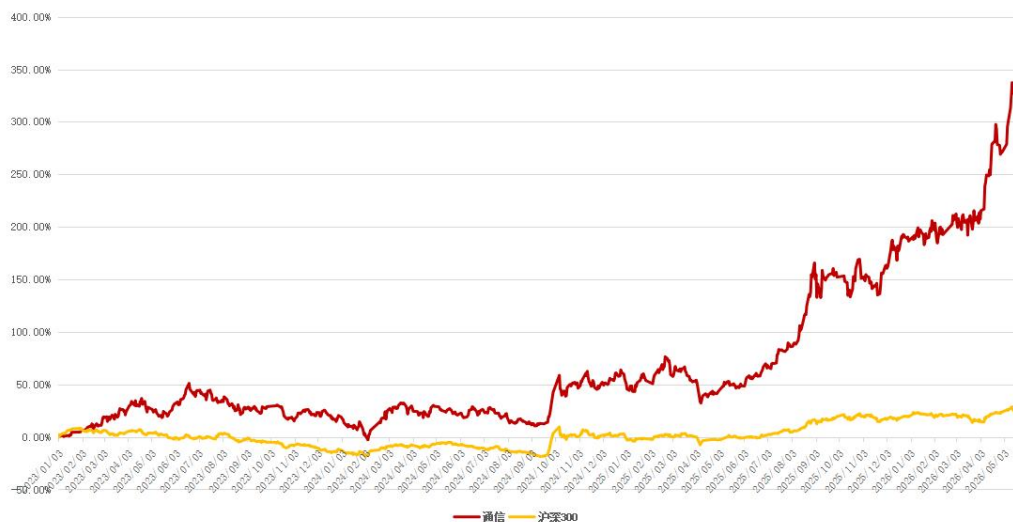
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2026/5/11-2026/5/24）	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 2026/5/11-2026/5/24）	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（5/11-5/24）累计上涨 5.74%，跑赢沪深 300 指数 6.29 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 2 位；申万通信板块 5 月累计上涨 14.05%，跑赢沪深 300 指数 13.26 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 47.71%，跑赢沪深 300 指数 43.06 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 24 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 2026/5/11-2026/5/24）

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	801080.SL	电子	11.57	18.30	46.35
2	801770.SL	通信	5.74	14.05	47.71
3	801890.SL	机械设备	3.77	9.86	21.00
4	801110.SL	家用电器	-0.85	1.02	-0.27
5	801160.SL	公用事业	-1.10	1.57	11.11
6	801710.SL	建筑材料	-1.42	4.20	24.41
7	801730.SL	电力设备	-1.52	0.19	16.59
8	801780.SL	银行	-2.25	-3.47	-7.37
9	801880.SL	汽车	-2.30	1.44	-0.84
10	801030.SL	基础化工	-2.94	-3.16	10.51
11	801170.SL	交通运输	-3.95	-1.32	-4.03
12	801970.SL	环保	-4.00	-0.32	11.73
13	801950.SL	煤炭	-4.02	-8.88	12.28
14	801130.SL	纺织服饰	-4.54	-3.50	-0.82
15	801750.SL	计算机	-5.02	0.50	-1.02
16	801230.SL	综合	-5.11	-0.68	25.58
17	801150.SL	医药生物	-5.11	-4.82	-4.70

18	801720.SL	建筑装饰	-5.42	-1.78	3.42
19	801140.SL	轻工制造	-5.63	-2.43	-0.42
20	801960.SL	石油石化	-5.65	-11.44	6.83
21	801120.SL	食品饮料	-5.89	-6.96	-10.45
22	801210.SL	社会服务	-6.20	-5.49	-8.27
23	801790.SL	非银金融	-6.39	-5.84	-16.27
24	801180.SL	房地产	-6.80	-3.32	-4.34
25	801200.SL	商贸零售	-6.94	-5.74	-17.71
26	801740.SL	国防军工	-7.34	-2.44	0.07
27	801050.SL	有色金属	-8.21	-4.31	7.09
28	801760.SL	传媒	-8.46	-4.27	-6.76
29	801010.SL	农林牧渔	-9.22	-10.10	-13.97
30	801980.SL	美容护理	-9.62	-7.97	-14.82
31	801040.SL	钢铁	-9.75	-8.75	-7.72

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（5/11-5/24）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+9.62%）>SW 通信线缆及配套（+0.53%）>SW 通信终端及配件（-0.85%）>SW 通信应用增值服务（-2.44%）>SW 通信工程及服务（-3.60%）>SW 其他通信设备（-5.90%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2026/5/11-2026/5/24）

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	9.62	16.99	55.40
2	851025.SL	通信线缆及配套	0.53	19.31	145.28
3	851026.SL	通信终端及配件	-0.85	5.12	6.23
4	852214.SL	通信应用增值服务	-2.44	6.09	37.46
5	852213.SL	通信工程及服务	-3.60	5.82	9.31
6	851027.SL	其他通信设备	-5.90	3.06	2.63

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【我国牵头完成首个 ITU-R 6G 卫星技术趋势报告】

C114 网 5 月 20 日电，国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）第四研究组（SG4）下设 4B 工作组（WP4B）第 58 次全会在瑞士日内瓦召开。我国牵头的《6G 卫星部分的发展和技术趋势》报告经 WP4B 会议审议并提交 5 月 15 日召开的 SG4 会议通过。自 2020 年起，中国信息通信研究院等单位在 WP4B 积极开展 5G/6G 卫星无线电接口技术标准化工作，推动我国星地融合技术走向国际化。2023 年 6 月，在 WP4B 第 53 次会议上，我国代表团推动《6G 卫星部分的发展和技术趋势》立项，中国信息通信研究院和中信科移动相关专家担任编辑人。本次会议通过的这份报告，是我国无线电科技工作者对国际标准化研究的重要贡献，为未来 6G 卫星技术标准发展奠定了

基础。

2. 【Token 经营正成为运营商行业共识】

C114网 5月20日电, 5月17日世界电信日期间, 中国电信正式对外发布面向开发者、中小微企业及个人家庭用户的试商用 Token 套餐。这是三大运营商中首次由集团层面统一推出的 Token 服务产品, 标志着“Token 经营”从地方试点走向体系化布局。中国联通则在联通云网站推出标准化 Token 套餐——面向个人与企业用户分设 Lite/Pro/Max 三档套餐。在此之前, 中国移动已在多地先行试点: 北京、上海、江苏、广东、山东等省(市)公司自4月以来曾陆续推出 Token 套餐。目前各家运营商推出的 Token 套餐, 普遍主打“低门槛”与“普惠”, 试图将 AI 算力从“千元级显卡”的高门槛, 拉低至日常消费品水平。

3. 【平头哥真武系列 GPU 累计出货超 56 万片】

C114网 5月20日电, 阿里云在峰会上宣布完成“芯—云—模型—推理”全栈 Agent 化升级, 同步推出全新 AI 产品官网“千问云”、搭载自研 AI 芯片真武 M890 的超节点服务器, 以及最新旗舰模型 Qwen3.7-Max。阿里云副总裁表示, Agent 突破临界点之后可以 24 小时不间断工作, 对 AI 和云的需求无穷无尽。阿里云正在进行全栈技术革新, 从底层芯片、Agentic Cloud、模型到推理平台全面升级, 建设中国最大的 AI 工厂。基于新一代 AI 芯片真武 M890 的磐久 AL128 超节点服务器, 搭载自研互联芯片 ICN Switch 1.0, 可让 128 张 AI 芯片组成一台计算机, P2P 时延低于 150ns, 主打解决 Agent 场景下的海量并发推理和大模型训练需求, 目前已上线阿里云百炼, 支持 Qwen、DeepSeek、Kimi 等主流模型。会上, 平头哥首次公布真武系列芯片的规划: 未来两年将陆续推出算力更强的真武 V900、真武 J900 两代芯片, 以满足 Agentic 时代千行百业的 AI 算力需求。截至会议, 真武系列芯片已累计出货 56 万片, 服务中国电信、中国一汽、浦发银行等 20 余个行业的 400 多家客户。

4. 【Dell'Oro Group: 全球 RAN 市场连续五个季度表现平稳】

C114网 5月15日电, 根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的报告披露, 2025 年全球无线接入网(RAN)市场发展的稳定趋势延续至 2026 年第一季度。其调查数据显示, 2026 年第一季度, 全球 RAN 市场收入(不含服务收入)实现了低个位数的同比增长, 这标志着该市场已连续第五个季度保持在相对狭窄的波动区间内(同比增幅介于-4%至+4%之间)。在竞争格局方面, 2026 年第一季度的供应商收入排名没有变化, 基于过去四个季度的全球收入, Top 5 RAN 供应商分别是华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。

5. 【谷歌发布 Gemini Intelligence: 安卓系统全面接入 AI】

C114网 5月13日电, 谷歌当天公布了安卓 17 的一些详细特性, 同时还发布了 Gemini Intelligence, 宣布该 AI 能力全面登陆安卓平台, 推动安卓从操作系统向智能系统升级, 今年夏季起分批推送。据介绍, Gemini Intelligence 首批适配机型为三

星 Galaxy S26、谷歌 Pixel 10 手机，今年晚些时候将拓展至安卓手表、车载系统、智能眼镜、笔记本等全品类设备。Gemini Intelligence 主打跨应用多步骤任务自动化，可自动完成打车、购物、预订等繁琐流程，支持长按电源键或拍照触发指令，后台运行并实时推送通知，所有操作需用户最终确认。Chrome 浏览器将于 6 月下旬集成 Gemini 智能浏览助手，支持网页内容总结、信息对比、复杂表单一键填写，可自动代约、代订日常服务。

3、公司公告

1. 【中国移动：2025 年末期利润分配方案的进展公告】

中国移动(600941)5月21日公告，中国移动有限公司拟于2026年5月21日召开2026年股东周年大会审议《关于公司2025年度利润分配方案并宣布派发末期股息的议案》。董事会建议向全体股东派发截至2025年12月31日止年度末期股息每股2.52港元（含税），2025年全年派息率为75%，股息将以港元计价并宣派，其中A股股息将以人民币支付，折算汇率按股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值1港元折合人民币0.873476元计算，金额为每股人民币2.2012元（含税）。

2. 【剑桥科技：2025 年年度 A 股权益分派实施公告】

剑桥科技(603083)5月13日公告，润建股份2025年年度A股利润分配以方案实施前的公司总股本352,650,373股为基数，每股派发现金红利0.28元（含税），共计派发现金红利98,742,104.44元（含税）。其中，A股普通股股份数为275,588,373股，本次派发A股现金红利77,164,744.44元（含税）。

3. 【华测导航：2025 年年度权益分派实施公告】

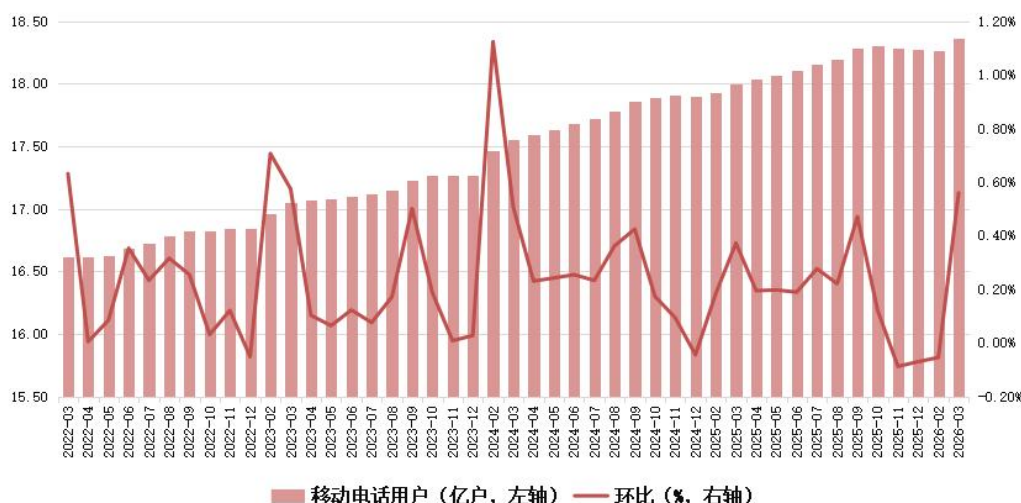
华测导航(300627)5月12日公告，华测导航2025年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的786,892,451股为基数，向全体股东每10股派4.5元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派4.05元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

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%。

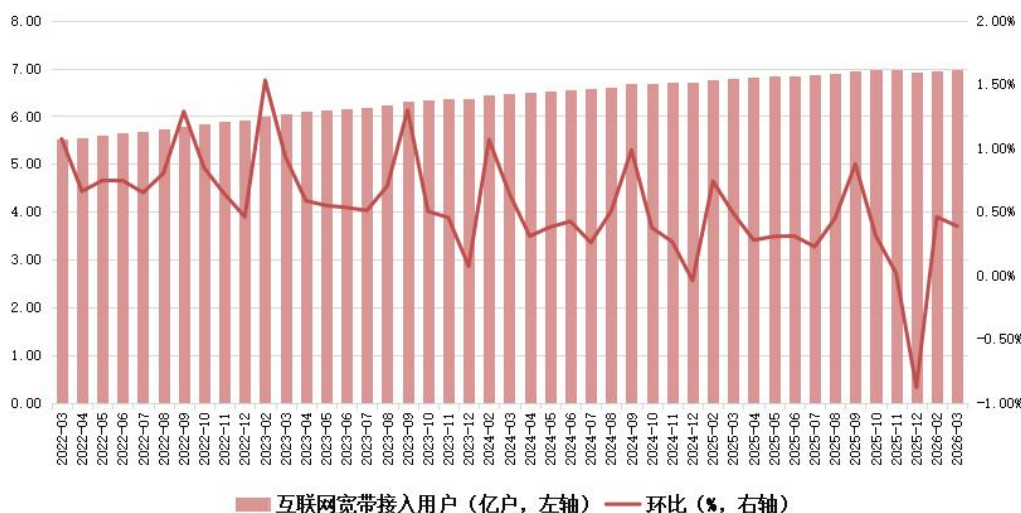
图 2：移动电话用户规模



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

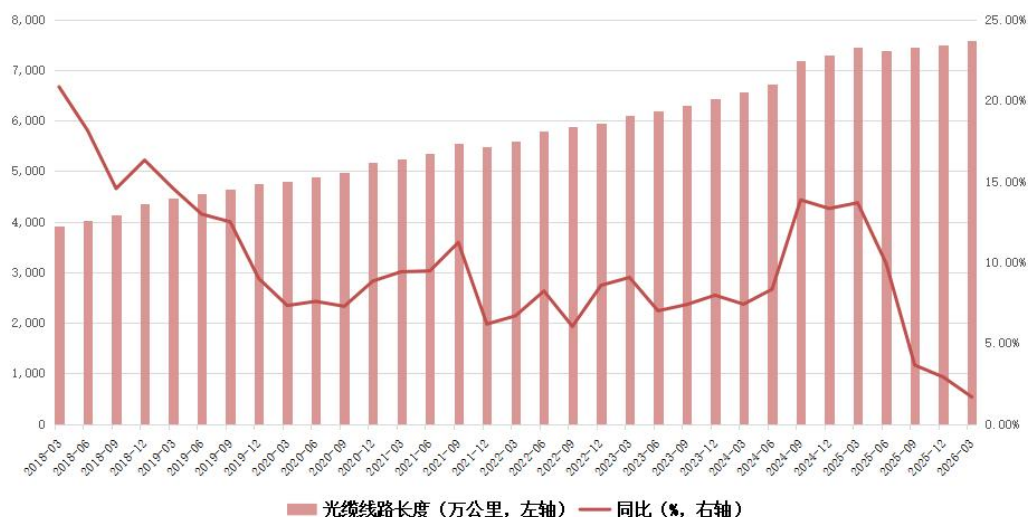


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

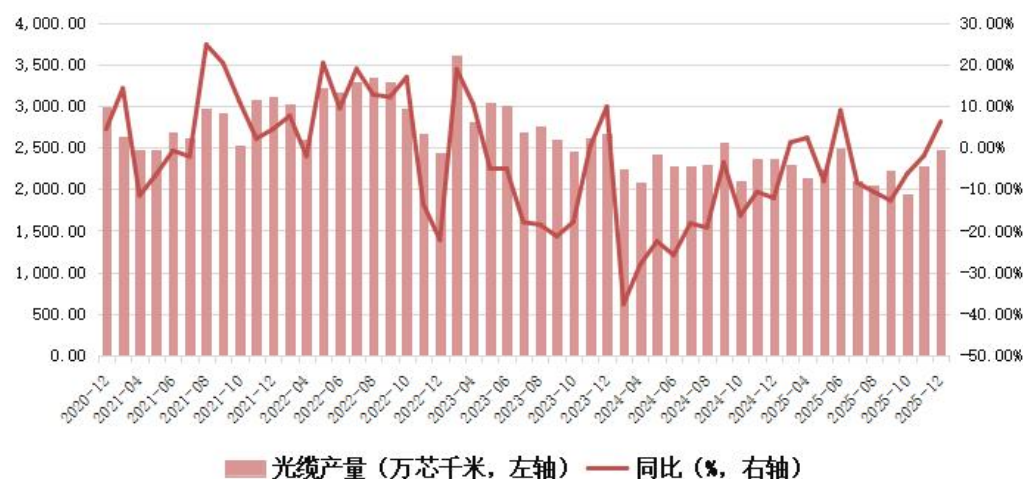
图 4：光缆线路长度



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

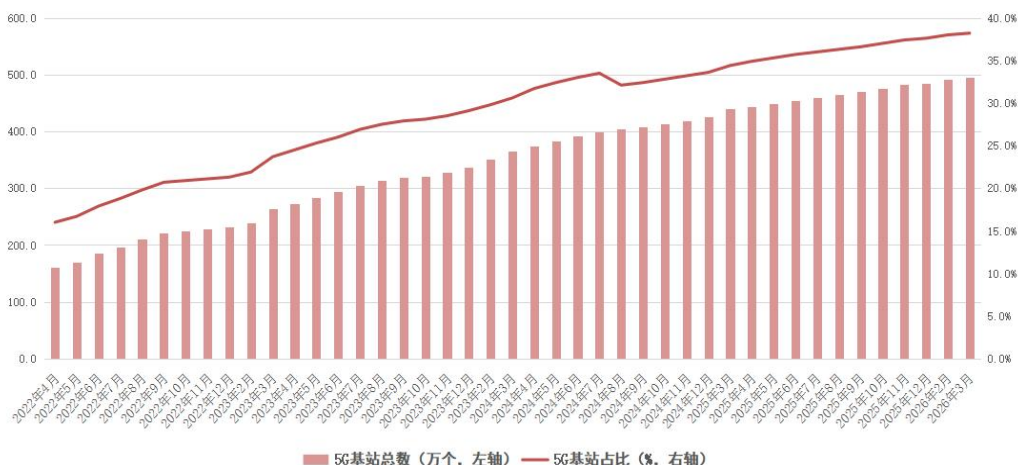


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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：AI 算力主线持续强化，运营商 Token 经济加速落地。算力侧，平头哥真武系列 GPU 累计出货已超 56 万片，服务中国电信、中国一汽等 20 余行业 400 余家客户；新一代真武 M890 芯片内置 144GB 显存，片间互联带宽 800GB/s，性能达上代 3 倍，未来两年将推 V900、J900 两代新品，国产算力生态加速成熟。RAN 市场连续第五季度保持平稳，华为、爱立信、诺基亚、中兴、三星稳居前五，北美及中国市场承压。应用端，三大运营商于世界电信日齐推 Token 套餐：中国电信个人版 9.9 元/月含 1000 万 Tokens，联通设 Lite/Pro/Max 三档，移动已在多地试点低价 Tokens 包，支付便捷性与账户打通构成运营商差异化优势。6G 卫星领域，我国牵头完成首个 ITU-R 6G 卫星技术趋势报告，聚焦星地融合与无线电接口技术，为 2030 年商用标准奠基。建议持续关注国产 AI 芯片放量、运营商 Token 变现及 6G 标准推进等核心赛道。

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、

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
		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