

通信行业周报 2025 年第 42 周

OCP 峰会推动 AI 技术发展，国内卫星互联网组网加速

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：国内卫星互联网组网加速。（1）今年下半年中国卫星互联网第 9 次发射任务，截至当前已累计发射 116 星（试验星+业务星）。10 月 16 日 9 时 33 分，长征八号成功将卫星互联网低轨 12 组卫星送入预定轨道，这标志着我国长征系列运载火箭第 600 次发射取得圆满成功。（2）千帆星座卫星数量增至 108 颗。2025 年 10 月 17 日 15 时 08 分，在太原卫星发射中心，千帆星座第六批组网卫星以“一箭 18 星”方式成功发射，卫星顺利进入预定轨道，发射任务圆满成功，能够进一步提升为地面提供的通信能力。

算力链呈现高景气度。（1）2025OCP 大会举办，ESUN 合作项目成立推进以太网 Scale-up 应用。OCP 宣布 ESUN 正式成立，成员涵盖 AI、云、硬件等产业链 12 家厂商，将以以太网奠定为 Scale Up AI 基础设施基石。此外，大会公布 2025 年每天约 4 billion 次 AI 查询，每秒 16 zettaflops，2030 年数据中心电力需求达 160 GW。（2）工信部启动城域“毫秒用算”专项行动，加快全光高速大容量无损传输等技术研发验证落地。

（1）台积电 Q3 净利润同比+39.1%，创季度历史新高。台积电 2025Q3 的营收 9899 亿新台币，同比+30.3%，净利润 4523 亿新台币，同比增长 39.1%。业绩增长主要得益于 AI 芯片强劲需求。同时，公司维持全年营收“中值 35%增长”的预测。（2）仕佳光子 2025 年三季度营收同比+102.50%，MP0 业务增长验证高景气度。10 月 16 日，仕佳光子公布 2025 年三季度报，三季度总营收 5.68 亿元，同比+102.50%，环比+2.05%；归母净利润 0.83 亿元，同比增长 242.52%。MP0 保持环比增长，AWG 受下游出货结构影响波动。公司无源业务备货充分，新产品业务进展顺利。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌 5.92%，沪深 300 指数-2.22%，相对收益-3.70%，在申万一级行业中排名第 28 名。分领域看，运营商、卫星互联网、视讯和企业通信表现相对靠前。

投资建议：建议持续关注 AI 算力基础设施发展

（1）10 月步入 Q3 财报季，算力基础设施供应商业绩有望持续验证算力高景气度。推荐关注光器件光模块（中际旭创等），通信设备（中兴通讯等），液冷（英维克等）。

（2）三大运营商仍属红利配置重要资产，三大运营商经营稳健，并且分红比例持续提升，高股息价值仍在，建议长期持续配置三大运营商。

2025 年第 43 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、中兴通讯。

风险提示：宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600941.SH	中国移动	优于大市	107.93	23342	6.71	7.04	16.07	15.32
300308.SZ	中际旭创	优于大市	373.60	4151	8.08	11.80	46.22	31.66
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	48.63	2326	1.78	1.92	27.28	25.28

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

通信

优于大市 · 维持

证券分析师：袁文冲

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

证券分析师：张宇凡

021-61761027

zhangyufan1@guosen.com.cn

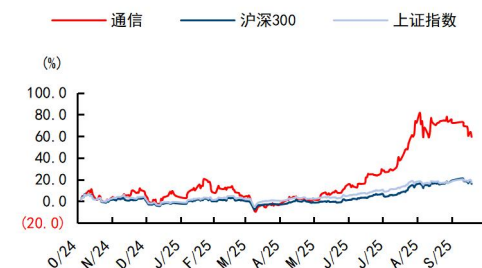
S0980525080005

联系人：赵屿

021-61761068

zhaoyu6@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《通信行业 2025 年 10 月投资策略-AI 高景气度延续，算力基础设施持续受益》——2025-10-08

《数据中心互联技术专题五：液冷—智算中心散热核心技术》——2025-09-29

《通信行业周报 2025 年第 39 周-阿里发布 128 超节点 AI 服务器，英伟达拟向 OpenAI 投千亿美元》——2025-09-28

《通信行业周报 2025 年第 38 周-华为发布未来三年超节点规划，全光互联 (OCS) 成为趋势》——2025-09-20

《通信行业周报 2025 年第 37 周-Oracle 云业务发展强劲，英伟达发布 Rubin CPX GPU》——2025-09-14

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) 千帆星座第六批组网卫星发射成功, 中国星网组网加速	4
(2) OCP 成立 ESUN 推进 Scale up 应用, 台积电 25Q3 净利润创新高	5
(3) 仕佳光子 2025 年三季度营收同比+102.50%, MPO 业务持续增长验证高景气度	8
(4) 工信部启动城域“毫秒用算”专项行动,	8
下周预览	10
板块行情回顾	11
(1) 板块市场表现回顾	11
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	11
(3) 各细分领域公司盈利预测及估值	12
投资建议: 持续关注 AI 算力基础设施发展	13
风险提示	13

图表目录

图1: 长征八号甲运载火箭点火升空(10月16日)	4
图2: 中国星网发射统计	4
图3: 太原卫星发射中心“一箭18星”火箭点火升空(10月17日)	5
图4: ESUN 及生态伙伴	6
图5: Scale Up 开放标准发展理念与方向	6
图6: 集群规模扩张和覆盖范围拓展的规划	6
图7: Google 的 AI 爆发式增长	6
图8: AI 推理复杂度随时间激增的趋势	6
图9: 超级集群的规模扩展情况	6
图10: 数据中心 AI 加速器的市场规模	7
图11: AI 在规模、计算、电力三方面的发展预期	7
图12: 台积电 2025Q3 业绩创历史新高	7
图13: 台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速	7
图14: 仕佳光子季度收入及增速(亿元)	8
图15: 仕佳光子季度归母净利润及增速(亿元)	8
图16: 工信部城域“毫秒用算”专项行动指引	9
图17: 工信部城域“毫秒用算”专项行动指引	9
图18: 英伟达 GTC 大会将在 10 月底举行	11
图19: 10 月美股财报预披露日期	11
图20: 本周通信行业指数走势(%)	11
图21: 申万各一级行业本周涨跌幅(%)	11
图22: 细分板块本周涨跌幅(%)	12
图23: 细分公司本周涨跌幅(%)	12
表1: 中国星网发射历程梳理表	4
表2: 千帆星座发射历程	5
表3: 部分通信上市 2025Q3 盈利预测及财报预披露日期(亿元)	10
表4: 通信行业上市公司盈利预测及估值(截止 2025 年 10 月 18 日总市值超过 200 亿元通信上市公司)	11

产业要闻追踪

(1) 千帆星座第六批组网卫星发射成功，中国星网组网加速

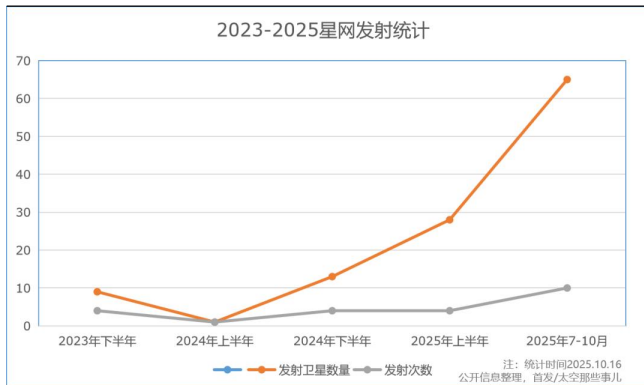
10月16日9时33分，长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后成功将卫星互联网低轨12组卫星送入预定轨道。这标志着我国长征系列运载火箭第600次发射取得圆满成功。这也是今年下半年中国卫星互联网第9次发射任务，截至当前已累计发射116星（试验星+业务星）。

图1：长征八号甲运载火箭点火升空（10月16日）



资料来源：中国航天报，国信证券经济研究所整理

图2：中国星网发射统计



资料来源：C114 官网，国信证券经济研究所整理

表1：中国星网发射历程梳理表

日期	执行任务火箭	发射场	载荷名称	卫星抓总	类型	载荷数量
2024/12/16 以前	CZ - 2C、CZ - 2D、SD - 3、西昌、酒泉、文昌 CZ - 3B、CZ - 12等		多颗卫星互联网试验星	五院、中科院微小、八院、银河航天	试验 / 业务星	13
2024 年 12 月 16 日	长征五号乙 (CZ - 5B) 文昌		卫星互联网低轨 01 组卫星	五院	业务星	10
2025 年 2 月 11 日	长征八号 (CZ - 8) 文昌		卫星互联网低轨 02 组卫星	五院	业务星	9
2025 年 4 月 1 日	长征二号丁 (CZ - 2D) 酒泉		卫星互联网技术试验星 01-04	吉林长光、银河航天	试验星	4
2025 年 4 月 29 日	长征五号乙 (CZ - 5B) 文昌		卫星互联网低轨 03 组卫星	五院	业务星	10
2025 年 6 月 6 日	长征六号甲 (CZ - 6A) 太原		卫星互联网低轨 04 组 A-E 星	中科院微小	业务星	5
2025 年 7 月 27 日	长征六号甲 (CZ - 6A) 太原		卫星互联网低轨 05 组 A-E 星	五院	业务星	5
2025 年 7 月 30 日	长征八号 (CZ - 8) 文昌 (商发)		卫星互联网低轨 06 组	中科院微小	业务星	9
2025 年 8 月 4 日	长征十二号 (CZ - 12) 文昌 (商发)		卫星互联网低轨 07 组	银河航天	业务星	9
2025 年 8 月 13 日	长征五号乙 (CZ - 5B) 文昌		卫星互联网低轨 08 组	五院	业务星	10
2025 年 8 月 17 日	长征六号甲 (CZ - 6A) 太原		卫星互联网低轨 09 组 A-E 星	中科院微小	业务星	5
2025 年 8 月 26 日	长征八号甲 (CZ - 8A) 文昌 (商发)		卫星互联网低轨 10 组 A 星-J 星	五院	业务星	9
2025 年 9 月 16 日	长征二号丙 (CZ - 2C) 酒泉		卫星互联网技术试验卫星 08 组 A 星~D 星	中国商星、微纳、银河	试验星	4
2025 年 9 月 27 日	长征六号甲 (CZ - 6A) 太原		卫星互联网低轨 11 组 A 星-E 星	中科院微小	业务星	5
2025 年 10 月 16 日	长征八号甲 (CZ - 8A) 文昌 (商发)		卫星互联网低轨 12 组卫星	五院	业务星	9

资料来源：C114 官网，国信证券经济研究所整理

中国星网卫星组网加速。2024 年 12 月 16 日以前，中国星网平均每年约 4-5 次发射（相当于每季度一次发射），到 2025 年已几乎快进到“月更”，卫星发射频率正在“日常化”。

千帆星座卫星数量增至 108 颗。2025 年 10 月 17 日 15 时 08 分，在太原卫星发射中心，千帆星座第六批组网卫星以“一箭 18 星”方式成功发射，卫星顺利进入预定轨道，所有卫星状态正常，发射任务取得圆满成功。千帆星座卫星数量增至 108 颗，能够为地面提供的通信能力进一步提升。

图3: 太原卫星发射中心“一箭 18 星”火箭点火升空（10 月 17 日）



资料来源：垣信卫星官微，国信证券经济研究所整理

表2: 千帆星座发射历程

日期	执行任务火箭	发射场	载荷名称	卫星数量
2024 年 8 月 6 日	-	太原卫星发射中心	千帆星座首批组网卫星	18
2024 年 10 月 15 日	长征六号改运载火箭	太原卫星发射中心	千帆极轨 02 组卫星	18
2024 年 12 月 5 日	长征六号甲运载火箭	太原卫星发射中心	千帆星座第三批组网卫星	18
2025 年 1 月 23 日	长征六号甲运载火箭	太原卫星发射中心	千帆星座第四批组网卫星	18
2025 年 3 月 12 日	长征八号遥六运载火箭	海南商业航天发射场一号工位	千帆星座第五批互联网通信卫星	18
2025 年 10 月 17 日	-	太原卫星发射中心	千帆星座第六批组网卫星	18

资料来源：垣信卫星官微，C114 官网，国信证券经济研究所整理

（2）OCP 成立 ESUN 推进 Scale up 应用, 台积电 25Q3 净利润创新高

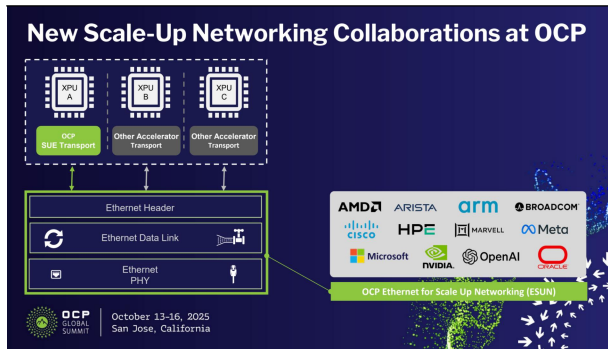
◆ OCP 大会举办，ESUN 合作项目成立推进以太网 Scale-up 应用

OCP (Open Compute Project) 正式宣布全新网络项目工作组——ESUN (Ethernet for Scale-Up Networking, 以太网纵向扩展网络)。ESUN 的首批成员涵盖了产业链诸多环节——AI、云、硬件、基础设施共计 12 家厂商：AMD、Arista、ARM、Broadcom、Cisco、HPE Networking、Marvell、Meta、Microsoft、NVIDIA、OpenAI 和 Oracle。这一协同行动体现了业界的广泛共识，旨在将以太网奠定为 Scale Up AI 基础设施的基石。

ESUN 致力于在 Scale Up 场景达成网络功能的共识。 OCP 将 Scale Up 互联技术分为网络功能和 XPU 架构相关功能两大类，前者主要涉及封装、容错和无损传输等功能，后者则包括负载切分、内存序以及负载均衡等通常与 XPU 架构强相关的功能。在同一技术路线下（如以太网技术路线），网络功能容易达成共识，而 XPU

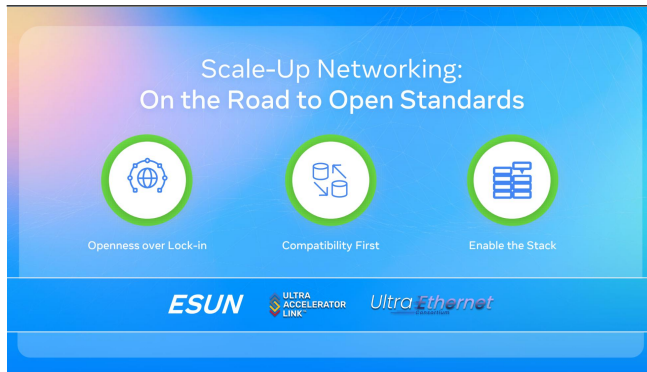
架构相关功能难于达成共识，因此 ESUN 致力于在 Scale Up 场景达成网络功能的共识。基于以太网达成互联互通的基本共识，可以直接继承 SUE 网络，也为 Ualink 提供了 UALoEthernet 的过渡性方案。

图4: ESUN 及生态伙伴



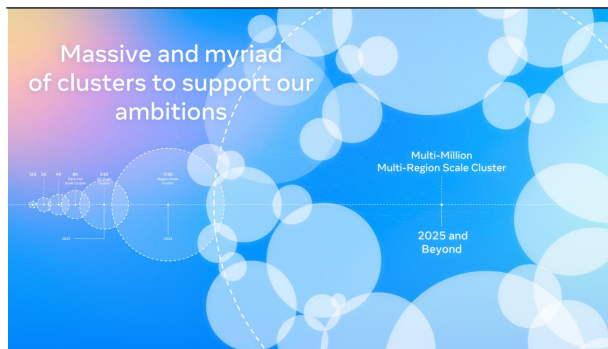
资料来源：2025 OCP Global Summit，国信证券经济研究所整理

图5: Scale Up 开放标准发展理念与方向



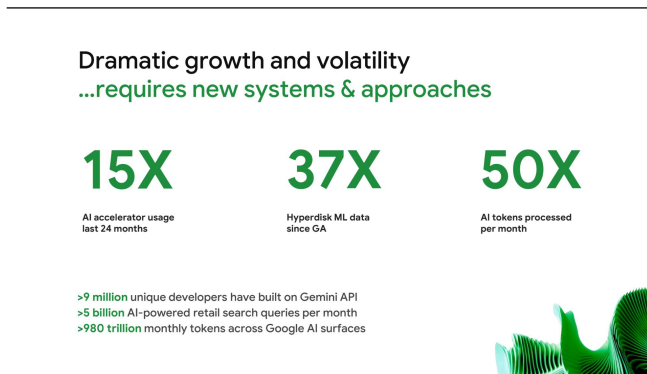
资料来源：2025 OCP Global Summit，国信证券经济研究所整理

图6: 集群规模扩张和覆盖范围拓展的规划



资料来源：2025 OCP Global Summit，Meta，国信证券经济研究所整理

图7: Google 的 AI 爆发式增长



资料来源：2025 OCP Global Summit，Google，国信证券经济研究所整理

图8: AI 推理复杂度随时间激增的趋势

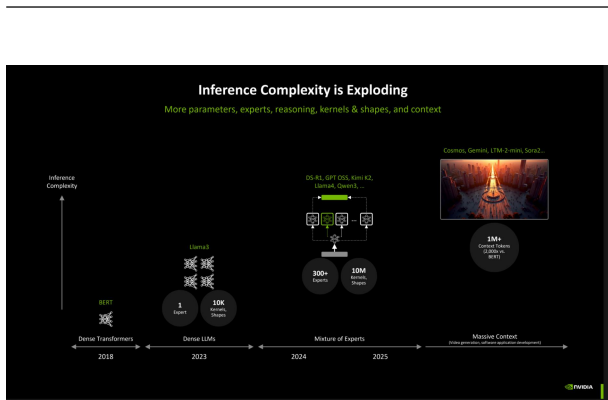
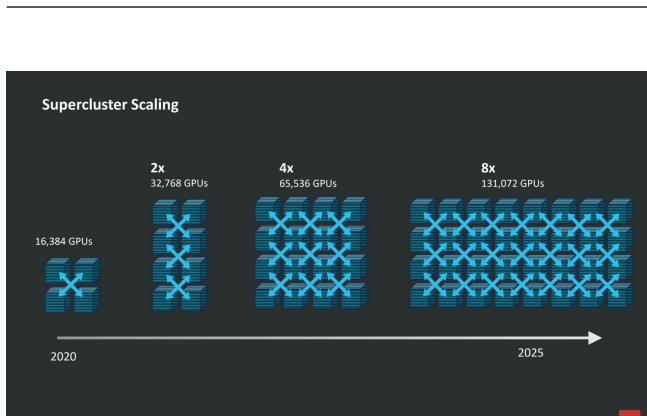


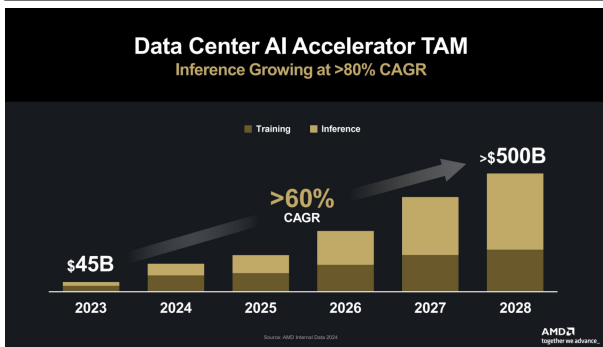
图9: 超级集群的规模扩展情况



资料来源：2025 OCP Global Summit, Nvidia 国信证券经济研究所整理

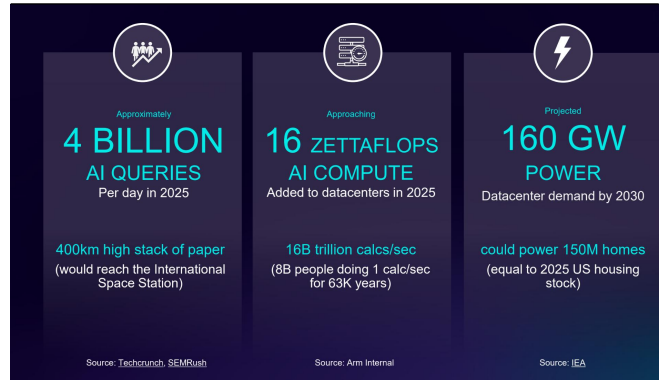
资料来源：2025 OCP Global Summit, Oracle, 国信证券经济研究所整理

图10: 数据中心 AI 加速器的市场规模



资料来源：2025 OCP Global Summit, AMD, 国信证券经济研究所整理

图11: AI 在规模、计算、电力三方面的发展预期



资料来源：2025 OCP Global Summit, 国信证券经济研究所整理

◆ 台积电 Q3 净利润同比增加 39.1%，创季度历史新高

AI 芯片需求旺盛，台积电业绩创历史新高。截至 9 月 30 日，台积电 2025Q3 的营收为 9899 亿新台币，同比+30.3%，净利润达到 4523 亿新台币，同比增长 39.1%。台积电业绩的亮眼表现主要得益于 AI 芯片的强劲需求。**全年展望：中值 35%增长可期。**对于四季度，台积电给出营收指引 32.2-33.4 亿美元（中值环比微降 1%），但毛利率预期进一步提升至 59-61%区间。基于前三季度表现及 AI 需求的持续性，公司维持全年美元计价营收"中值 35%增长"的预测。

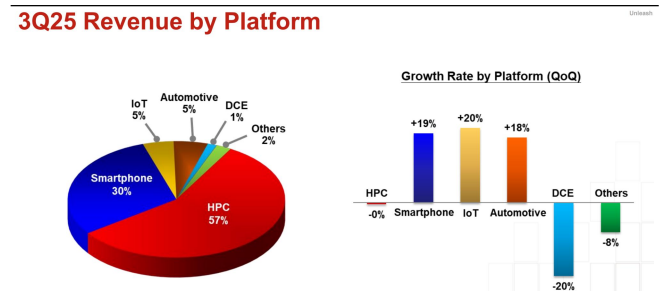
图12: 台积电 2025Q3 业绩创历史新高

Selected Items from Statements of Comprehensive Income	3Q25	3Q25 Guidance	2Q25	3Q24	3Q25 Over 2Q25	3Q25 Over 3Q24
Net Revenue (US\$ billions)	33.10	31.8-33.0	30.07	23.50	+10.1%	+40.8%
Net Revenue	989.92		933.79	759.69	+6.0%	+30.3%
Gross Margin	59.8%	55.5%-57.5%	58.6%	57.8%	+0.9 ppts	+1.7 ppts
Operating Expenses	(87.76)		(84.51)	(79.08)	+3.5%	+11.0%
Operating Margin	50.6%	45.5%-47.5%	49.6%	47.5%	+1.0 ppt	+3.1 ppts
Non-Operating Items	24.68		29.61	23.42	-16.6%	+5.4%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	452.30		398.27	325.26	+13.0%	+39.1%
Net Profit Margin	45.7%		42.7%	42.8%	+3.0 ppts	+2.9 ppts
EPS (NT Dollar)	17.44		15.36	12.54	+13.6%	+39.0%
ROE	37.8%		34.8%	33.4%	+3.0 ppts	+4.4 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	4,085		3,718	3,338	+9.9%	+22.4%
Average Exchange Rate-USD/NTD	29.91	29.0	31.05	32.32	-3.7%	-7.5%

* Diluted weighted average outstanding shares were 25,930mm units in 3Q25
** ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

资料来源：台积电官网，国信证券经济研究所整理

图13: 台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速



资料来源：台积电官网，国信证券经济研究所整理

AI 需求爆发式增长，资本开支聚焦先进产能。"AI 相关芯片需求比我们此前预期

的更为强劲，"台积电 CEO 表示，"原先预测的 AI 芯片年复合增长率（CAGR）中值 40%可能需要上调。"据悉，AI 训练所需的 Token 数量正呈指数级增长，每三个月即实现翻倍，直接推动对 3nm/5nm 等先进制程的旺盛需求。为应对这一趋势，台积电宣布 2025 年资本开支指引为 400-420 亿美元（原指引 380-420 亿美元），其中 70%将投向先进制程扩产。公司特别指出，正在美国亚利桑那州加速建设 N2 制程产线，并计划新建先进封装工厂，以缓解当前 CoWoS 封装产能的紧缺状况。

全球布局战略深化，海外工厂影响可控。针对市场关注的海外工厂盈利能力问题，管理层给出明确测算：海外工厂对毛利率的稀释效应将从原先预期的 2-3 个百分点下调至 1-2 个百分点。日本特色工艺工厂已如期量产，良率表现优异；欧洲工厂建设顺利推进。美国亚利桑那州工厂将升级至 N2 制程，并可能获得新地块支持后续扩产。

技术路线图再进化，N2 家族制程即将登场。在技术演进方面，台积电透露 N2 制程将于本季度末进入量产，2026 年加速爬坡。更引人注目的是，公司首次披露 N2P 改良版和 A16 专项工艺的研发进展：N2P 预计 2026 年下半年量产，能效比提升显著；A16 则专门针对高性能计算芯片优化。管理层强调，这些衍生工艺将使 N2 成为一个"庞大且持久的工艺家族"。

（3）仕佳光子 2025 年三季度营收同比+102.50%，MPO 业务持续增长验证高景气度

10 月 16 日，仕佳光子公布 2025 年三季度报。2025 年三季度总营业收入 5.68 亿元，同比增长 102.50%，环比增长 2.05%；归母净利润 0.83 亿元，同比增长 242.52%；扣非归母净利润 0.83 亿元，同比增长 294.95%。**MPO 保持环比增长，AWG 受下游出货结构影响波动。**公司三季度 MPO 业务保持环比增长。AWG 业务受下游客户出货节奏和出货结构影响，呈现阶段性波动。

公司无源业务备货充分，新产品业务进展顺利。2025 年第三季度，公司购买商品、接受劳务支付的现金达 4.5 亿元，环比+46.3%，存货环比增加近 6000 万至 5.9 亿元，预计是 MPO 所用 MT 插芯等物料库存备货增加。公司部分新产品在战略客户的市场拓展取得积极的阶段性突破和进展。

图14：仕佳光子季度收入及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图15：仕佳光子季度归母净利润及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

（4）工信部启动城域“毫秒用算”专项行动，

工业和信息化部近日印发通知，部署开展城域“毫秒用算”专项行动。聚焦算力

网络发展，构建高速大容量、确定低时延、泛在广覆盖的城域网络，在城域内提供毫秒级算力资源网络通达能力，即面向基础设施实现算力中心毫秒互连（<1 毫秒），面向重点场所实现算力资源毫秒接入（<1 毫秒），面向应用终端实现算力应用毫秒可达（网络时延<10 毫秒）。以专项行动为牵引，带动产业各方聚焦畅通毫秒用算通道，在全国范围内梯次推进毫秒用算网络建设，到 2027 年基本形成全域覆盖、高效畅通的城域毫秒用算网络能力体系。

推动“算力中心毫秒互连”，加强创新技术落地。完善算力中心间互连网络架构，引导面向算力中心完善城域算间网络布局，优化城域算力中心的网络层级、互连拓扑，到 2027 年实现城域中型及以上算力中心间光层单向互连时延小于 1 毫秒。加快算力中心间高性能网络部署，有序推进城域 400Gbps 及以上、全光交叉等高速光传输系统设备应用，到 2027 年实现城域中型及以上算力中心出口 400Gbps 部署率不低于 50%，城域重要站点全光交叉部署率不低于 50%。开展算力中心间网络创新技术验证，推进算力中心间网络创新技术方案及新型网络协议等验证及落地，加快全光高速大容量无损传输、任务式调度、算网运维智能体、广域无损网络等技术研发验证，进一步提升算网一体化运营效能。

图16: 工信部城域“毫秒用算”专项行动指引

图17: 工信部城域“毫秒用算”专项行动指引

附件 1

城域“毫秒用算”专项行动工作指引

序号	工作指引	类型
一、算力中心毫秒互连		
1	城域中型及以上算力中心间光层单向互连时延<1 毫秒	必选
2	城域重要站点全光交叉（OXC/ROADM）部署率≥50%	必选
3	开展不少于 1 种算力中心间网络创新技术验证（如全光高速大容量无损传输、任务式调度、算网运维智能体、广域无损网络等技术）	必选
4	部署 400Gbps 及以上出口端口的城域中型及以上算力中心占比>50%	可选
二、算力资源毫秒接入		
5	城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率≥70%	必选
6	开展不少于 1 种全光入算新技术验证（如小颗粒 OTN、OTN P2MP 等技术）	必选
7	不少于 1 类入算专线服务体验等级满足≥4A（如 OTN 专线、数据专线等）	必选
8	综合接入点 100Gbps OTN 覆盖率≥20%	可选

1

9	具备一跳入算能力的综合接入点比例≥75%	可选
三、算力应用毫秒可达		
10	算力应用终端到算力中心服务器的单向网络时延<10 毫秒	必选
11	开通不少于 1 种算网融合业务套餐（如算网弹性服务、数据快递服务等），服务不少于 4 类行业应用	必选

资料来源：工信部官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：工信部官网，国信证券经济研究所整理

推动“算力资源毫秒接入”，打造毫秒入算底座。完善重点场所算力接入网络布局，推动光网络设备向综合接入点和产业园区等用户侧部署，加快实现全光网广泛覆盖，构建城域毫秒级低时延一跳入算能力。推进入算网络新技术验证，开展小颗粒光传送网（OTN）、确定性网络等新技术验证，引导基础电信企业推动入算专线服务体验升级。开展算力资源毫秒接入能力评估，建立城域中型及以上算力

中心 1 毫秒时延圈覆盖能力监测机制,到 2027 年实现城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 70%,打造高品质毫秒入算底座。

推动“算力应用毫秒可达”，提升应用交互体验。优化算力应用终端到服务器的网络时延，促进算力中心内网络组网方案、网络协议等技术创新，优化人工智能训练推理的通信效能，推动算力中心全光交换（OCS）、光电融合组网等技术应用部署，提升算力中心网络性能，到 2027 年推动算力应用终端到算力中心服务器的单向网络时延小于 10 毫秒。丰富算网融合业务，聚焦制造、金融、交通、医疗、教育、文娱等重点行业，鼓励基础电信企业结合差异化用算需求，推出定制化算网融合业务套餐，提供弹性、普惠的算网服务能力，支撑工业质检、辅助诊断等典型算力应用交互体验提升，促进人工智能高水平赋能新型工业化。

下周预览

【国内通信公司 2025 年三季度业绩披露预测】 A 股部分通信上市公司 Q3 盈利预测如下

表3: 部分通信上市 2025Q3 盈利预测及财报预披露日期（亿元）

公司名称	Q3 财报披露日期	2025Q3 营收	2025Q3 归母净利润	2025 营收	2025 归母净利润
中国联通	2025-10-23	930.0	55.8	4,084.7	99.4
中国电信	2025-10-22	1,300.0	91.0	5,438.2	353.9
中国移动	2025-10-20	2,500.0	325.0	10,781.9	1,456.2
中兴通讯	2025-10-29	340.0	22.1	1,410.9	90.0
紫光股份	2025-10-31	250.0	8.8	888.2	22.1
锐捷网络	2025-10-22	45.0	3.8	140.5	7.6
中天科技	2025-10-28	140.0	9.8	555.6	37.2
亨通光电	2025-10-28	180.0	9.9	666.1	40.0
长飞光纤	2025-10-31	38.0	2.5	138.0	9.9
移远通信	2025-10-24	75.0	3.1	229.9	7.9
广和通	2025-10-27	21.0	1.3	85.0	6.1
拓邦股份	2025-10-28	28.5	1.9	121.8	8.4
和而泰	2025-10-23	28.5	2.0	122.1	7.2
天孚通信	2025-10-30	21.0	7.4	70.0	28.0
新易盛	2025-10-30	88.0	31.0	300.0	100.0
中际旭创	2025-10-31	100.0	33.0	370.0	105.0
华工科技	2025-10-24	55.0	7.2	170.0	22.1
光迅科技	2025-10-25	36.0	2.9	110.0	8.8
英维克	2025-10-14	22.0	2.2	70.0	6.5
亿联网络	2025-10-27	15.1	7.0	65.2	29.8
润泽科技	2025-10-30	14.5	5.1	67.8	27.1
网宿科技	2025-10-27	13.8	1.3	53.1	7.4
华测导航	2025-10-23	9.5	1.9	41.6	7.6
灿勤科技	2025-10-22	2.0	0.4	6.3	1.1
华丰科技	2025-10-28	9.0	1.8	23.2	2.5

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

【北美科技公司 2025 年三季度财报发布日期，AI 眼镜等新品发布会】10 月底，META、微软、AWS、苹果等公司将披露新一季度财报。英伟达 GTC 大会将于 10 月底在华盛顿举行。OCP 峰会将于 10 月 13-15 日举行。10 月 21 日，META 发售运动 AI 眼镜，三星发布首款 XR 头显。

图18: 英伟达 GTC 大会将在 10 月底举行



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

图19: 10月美股财报预披露日期



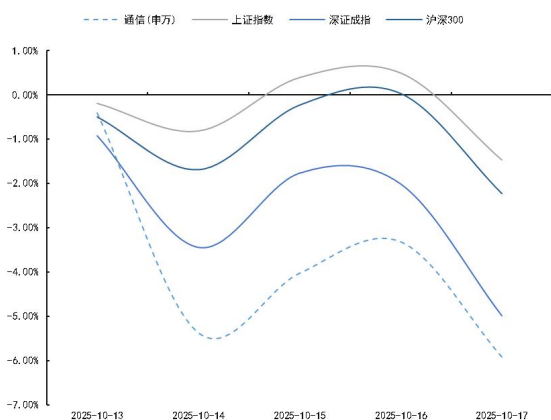
资料来源：Earning hub，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

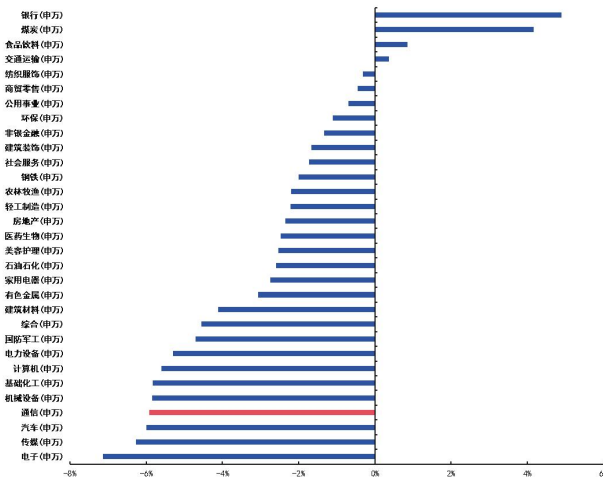
本周通信（申万）指数下跌 5.92%，沪深 300 指数-2.22%，相对收益-3.70%，在申万一级行业中排名第 28 名。

图20: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)



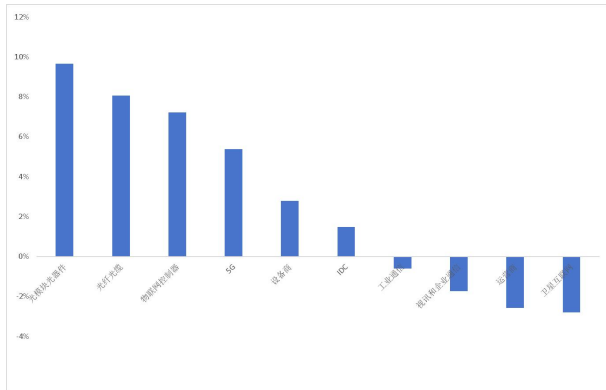
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

国信通信股票池由具有代表性的 98 家上市公司组成，本周平均涨跌幅为-6.69%，各细分领域中，运营商、卫星互联网、视讯和企业通信涨跌幅分别为 0.59%、-4.30% 和-6.18%。

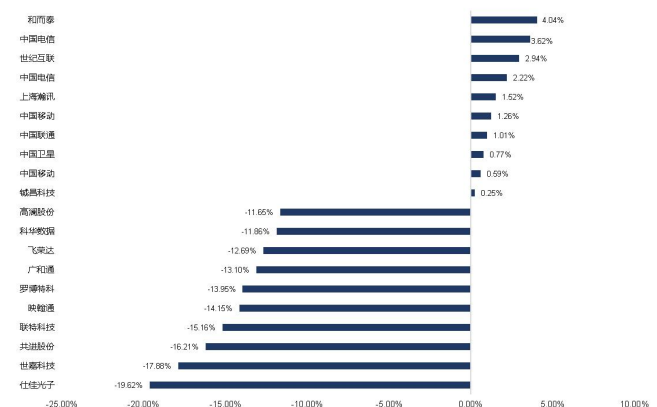
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：和而泰、中国电信、世纪互联、中国电信和上海瀚讯。

图22: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 细分子公司本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(3) 各细分领域公司盈利预测及估值

表4: 通信行业上市公司盈利预测及估值 (截止 2025 年 10 月 18 日总市值超过 200 亿元通信上市公司)

公司代码	公司名称	收盘价 (元)	EPS			PE			PB (MRQ)
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	107.93	6.40	6.71	7.04	16.9	16.1	15.3	1.7
601728.SH	中国电信	6.91	0.36	0.38	0.41	19.2	18.0	17.0	1.4
600050.SH	中国联通	5.44	0.29	0.31	0.33	18.8	17.5	16.3	1.0
000063.SZ	中兴通讯	48.63	1.76	1.78	1.92	27.6	27.3	25.3	3.2
000938.SZ	紫光股份	27.09	0.55	0.73	0.90	49.3	36.9	30.0	5.7
301165.SZ	锐捷网络	84.50	0.72	1.32	1.91	117.1	63.8	44.2	14.3
600498.SH	烽火通信	25.55	0.55	0.76	0.91	46.9	33.7	28.1	2.5
300394.SZ	天孚通信	146.59	1.73	2.73	3.78	84.8	53.7	38.8	26.3
300308.SZ	中际旭创	373.60	4.65	8.08	11.80	80.3	46.2	31.7	20.0
300502.SZ	新易盛	316.31	2.86	7.77	11.63	110.8	40.7	27.2	31.7
002281.SZ	光迅科技	58.60	0.82	1.30	1.74	71.5	44.9	33.7	5.1
000988.SZ	华工科技	77.50	1.21	1.74	2.22	63.8	44.6	34.9	7.4
300570.SZ	太辰光	94.99	1.15	1.98	3.08	82.6	48.0	30.8	13.2
300548.SZ	长芯博创	95.70	0.25	1.31	2.51	386.6	72.9	38.1	16.7
688313.SH	仕佳光子	54.44	0.14	0.98	1.47	384.7	55.8	36.9	19.3
601869.SH	长飞光纤	82.60	0.89	1.23	1.68	92.6	67.4	49.1	5.3
600487.SH	亨通光电	20.40	1.12	1.36	1.60	18.2	15.0	12.8	1.7
600522.SH	中天科技	16.90	0.83	1.07	1.26	20.3	15.9	13.4	1.6
300442.SZ	润泽科技	45.45	1.10	1.54	1.98	41.5	29.4	23.0	7.2
300738.SZ	奥飞数据	18.84	0.13	0.21	0.34	149.6	88.5	54.7	5.4
300383.SZ	光环新网	13.27	0.21	0.21	0.26	62.5	62.6	50.9	1.9
603881.SH	数据港	32.01	0.18	0.24	0.29	174.0	134.0	111.5	7.0
002929.SZ	润建股份	45.18	0.87	0.86	1.55	52.05	52.25	29.1	2.1

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理. 注:采用 wind 一致预测

投资建议：持续关注 AI 算力基础设施发展

（1）10 月步入 Q3 财报季，算力基础设施供应商业绩有望持续验证算力高景气度。推荐关注光器件光模块（中际旭创等），通信设备（中兴通讯等），液冷（英维克等），端侧（广和通等）。

（2）三大运营商仍属红利配置重要资产，三大运营商经营稳健，并且分红比例持续提升，高股息价值仍在，建议长期持续配置三大运营商。

2025 年第 43 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、中兴通讯、广和通。

风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032