

海外关税风险或转 taco, 卫星物联网商用实验推进

——通信行业周报

报告要点:

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

周行情: 本周 (2025.10.6-2025.10.12) 上证综指上涨 0.37%, 深证成指下跌 1.26%, 创业板指下跌 3.86%。本周申万通信下跌 1.60%。考虑通信行业的高景气度延续, AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展, 我们给予通信行业“推荐”评级。

细分行业: 本周 (2025.10.6-2025.10.12) 通信板块三级子行业中, 其他通信设备下跌幅度最低, 跌幅为 0.14%, 通信应用增值服务下跌幅度最高, 跌幅为 3.83%, 本周各细分板块主要呈下跌趋势。

个股方面: 本周 (2025.10.6-2025.10.12) 通信板块涨幅板块分析方面, 永鼎股份 (16.52%)、中兴通讯 (13.94%)、通宇通讯 (10.38%) 涨幅分列前三。

● 建议关注方向: 算力产业链、卫星互联网

算力产业链: 关税博弈加剧, 10 月 10 日, 美方宣布, 针对中方采取的稀土等相关物项出口管制, 将对中方加征 100% 关税, 并对所有关键软件实施出口管制。当日, 美股全线大跌, 全球市场对国际贸易风险担忧加剧。随后, 10 月 12 日, 美国总统特朗普在社交媒体上发文称“不要担心中国, 一切都会好起来的”, 此后美国股指期货当晚出现上扬, 市场对关税风险对市场的影响转为 taco。算力链中, 海外头部客户的供应商大多已进行相对充分的海外产能储备, 海外依存度较高的上游原材料环节亦进行了囤货或国产供应商的切换, 因此基本面受关税政策影响有限。而进入 10 月, Q3 的业绩进入释放期, 推荐关注确定性较高的头部模块供应商。同时考虑到国际摩擦加剧, 各国主权 AI 竞争及自主可控逻辑强化, 建议兼顾有自主可控需求下渗透加速逻辑的国产链。

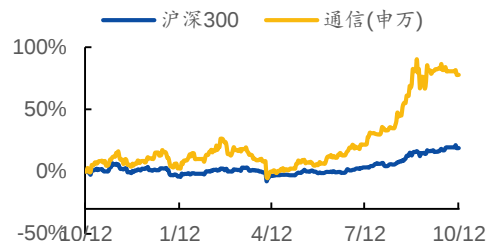
卫星互联网: GW 星座高密度发射, 卫星服务端业务牌照持续发放, 工信部组织开展卫星物联网业务商用试验。卫星产业重心将从前端制造向后端运营服务转移, 或意味着我国卫星互联网迈入商业运营第一步。但考虑到卫星商业发射成本高企, 运营模式仍不清晰, 当前仍主要推荐等待可回收实验推进节点, 关注卫星产业链前端的制造和发射环节。

● 风险提示:

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

推荐 | 维持

过去一年市场行情



资料来源: Ifind, 国元证券研究所

相关研究报告

《国元证券行业研究_通信行业周报: AMD 与 OpenAI 签署股权换采购协议, 中国移动获卫星移动通信业务许可》

2025. 10. 8

《国元证券行业研究_通信行业周报: 华为全联接大会召开, Atlas 950 柜间全光互联》2025. 9. 23

报告作者

分析师 宇之光
执业证书编号 S0020524060002
电话 021-51097188
邮箱 yuzhiguang@gyzq.com.cn

分析师 郝润祺
执业证书编号 S0020525070001
电话 021-51097188
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

目录

1 周行情：本周通信板块指数下跌.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数下跌-1.60%.....	3
1.2 细分板块方面，其他通信设备下跌幅度最低	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 16.52%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.10.6-2025.10.12）	4
2.1 LightCounting：AI 掌控市场主导权	4
2.2 全球电信设备市场上半年止跌复苏 华为持续扩大领先优势	5
2.3 工信部组织开展卫星物联网业务商用试验.....	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告	7
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.10.6-2025.10.12）	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.10.13-2025.10.19）	8
4 风险提示	8

图表目录

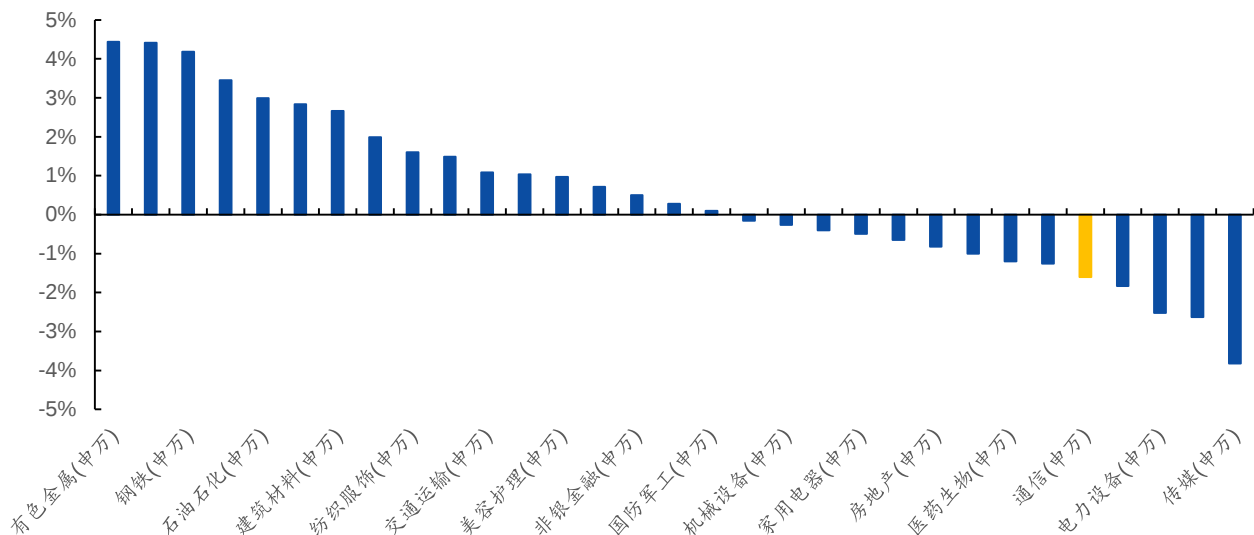
图 1：本周申万通信下跌-1.60%.....	3
图 2：本周永鼎股份领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈下跌趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	7

1 周行情：本周通信板块指数下跌

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数下跌 1.60%

本周（2025.10.6-2025.10.12）上证综指上涨 0.37%，深证成指下跌 1.26%，创业板指下跌 3.86%。本周申万通信下跌 1.60%。

图 1：本周申万通信下跌 1.60%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，其他通信设备下跌幅度最低

本周（2025.10.6-2025.10.12）通信板块三级子行业中，其他通信设备下跌幅度最低，跌幅为 0.14%，通信应用增值服务下跌幅度最高，跌幅为 3.83%，本周各细分板块主要呈下跌趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈下跌趋势

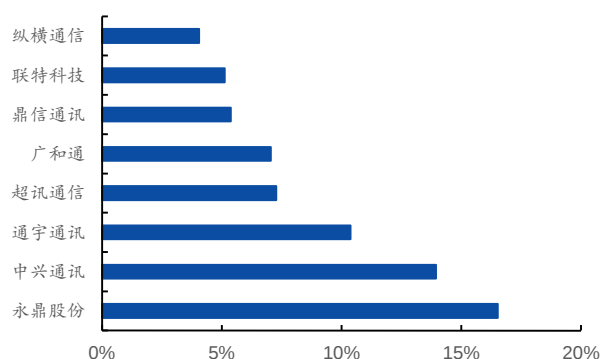
通信三级子行业	周涨跌幅
其他通信设备(申万)	-0.14%
通信线缆及配套(申万)	-0.66%
通信工程及服务(申万)	-1.29%
通信网络设备及器件(申万)	-1.94%
通信终端及配件(申万)	-2.36%
通信应用增值服务(申万)	-3.83%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 16.52%

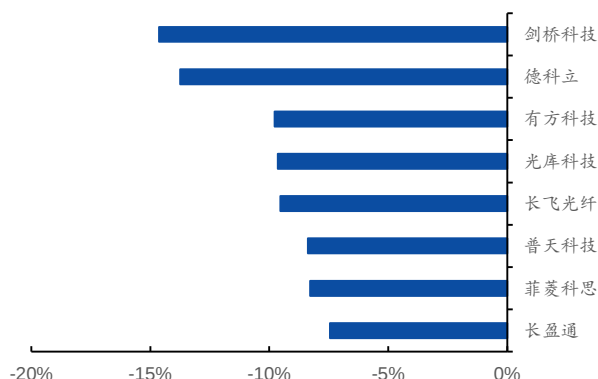
本周（2025.10.6-2025.10.12）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 27.20%、59.20%和 13.60%。其中，涨幅板块分析方面，永鼎股份（16.52%）、中兴通讯（13.94%）、通宇通讯（10.38%）涨幅分列前三。

图 2：本周永鼎股份领跑涨幅榜



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.10.6-2025.10.12）

2.1 LightCounting：AI 掌控市场主导权

10 月 9 日消息，近日，光通信行业研究机构 LightCounting 在最新的市场报告中写道，2024 年以太网光模块市场实现翻倍增长，若 InP 芯片供应商产能充足，2025 年市场规模本可再次翻番。

LightCounting 预计，EML 和 CW 激光器芯片的短缺将制约市场增长直至 2026 年底。届时需求可能逐步趋缓，助力供应链恢复平衡。虽然 LightCounting 的预测指向软着陆，但供应链平衡往往通过市场修正实现——修正来得越早，阵痛愈轻。

下图显示了人工智能对以太网光模块市场的影响，预测涵盖 Scale-Out 和 Scale-Up 网络中采用的重定时光模块、LPO 和 CPO 方案。2026 年-2030 年间，AI 应用需求将继续主导市场，增幅超出预期，可以说 AI 已完全掌控市场主导权。

对上述问题的另一种解读是：AI 是否已获得自我意识并开始操控人类决策？这或许能解释投资狂潮为何如此汹涌。即便此情形尚未发生，当它真正来临时我们能否察觉？

关键在于，当前投资热潮是源于稳健的财务规划，还是源于错失恐惧症？需要冷静面对这一局面。

这场投资狂欢由 OpenAI 与微软合作开发的 ChatGPT 早期成功引爆。为捍卫搜索引擎霸主地位，谷歌重金投入 Gemini 项目，其性能现已比肩 ChatGPT。基于 AI 增强

搜索引擎的精准广告是谷歌与微软竞逐的万亿级利润战场，目前两家公司的 AI 投资规模具有合理基础。

但是否存在其他经过验证的盈利性 AI 业务场景？答案是否定的。大多数应用场景仍处于早期开发阶段，成功并无保证。或许，投资者可能失去耐心撤资离场只是时间问题。当前投资者对新技术的投入程度，不亚于 25 年前互联网泡沫与电信泡沫时期——除非真有具备自我意识的 AI 在操控他们。（信息来源：C114 通信网）

2.2 全球电信设备市场上半年止跌复苏 华为持续扩大领先优势

10 月 10 日消息，市场研究公司 Dell'Oro Group 分析师 Stefan Pongratz 在一篇最新博客内容中写到，在经历了连续两年电信设备投资下滑后，市场格局已开始发生转变。

Dell'Oro Group 初步研究数据显示，其跟踪的六大电信设备领域——宽带接入、微波与光传输、移动核心网（MCN）、无线接入网（RAN）及服务提供商路由器和交换机——2025 年上半年全球总收入同比增长 4%。市场环境改善受到多重因素推动，包括同比基数降低、库存水平趋于稳定以及有利的汇率变动。

中国以外地区市场状况显著改善，上半年收入同比增长 8%。上述各个电信设备领域普遍呈现复苏态势，需特别指出的是，移动核心网、光传输以及服务提供商路由器和交换机领域增幅领先。

全球供应商排名基本保持稳定，但市场份额出现细微变化：华为持续扩大市场优势，而爱立信和诺基亚的市场份额较 2024 年水平略有下降。

具体来看，Dell'Oro Group 的研究数据显示：

从全球市场角度而言，2025 年上半年，电信设备供应商 Top 5 依次为：华为（31%）、诺基亚（13%）、爱立信（12%）、中兴通讯（10%）和思科（4%）；

不包括中国市场在内的全球其他地区 Top 5 供应商分别为：华为（21%）、诺基亚（17%）、爱立信（16%）、思科（6%）和 Ciena（5%）；

不包括北美市场在内的全球其他地区 Top 5 供应商则分别为：华为（40%）、中兴通讯（14%）、诺基亚（12%）、爱立信（9%）和思科（3%）。

Stefan Pongratz 指出，该研究团队已小幅上调短期市场展望，目前最新预测显示，2025 年全球上述六大电信设备领域总收入将增长 2% 至 3%，较 2024 年更新报告中提出的持平预期有所提升。（信息来源：C114 通信网）

2.3 工信部组织开展卫星物联网业务商用试验

10 月 11 日消息，昨日，工业和信息化部办公厅发布《工业和信息化部关于组织开展卫星物联网业务商用试验的通知(征求意见稿)》（以下简称《征求意见稿》），公开征求意见。

《征求意见稿》提出，通过开展卫星物联网业务商用试验，丰富卫星通信市场供给，

激发市场主体活力，提升行业服务能力，建立安全监管体系，形成可复制可推广的经验和模式，支撑商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展，服务构建新发展格局。商用试验期为两年。获得商用试验批复的企业每年定期梳理汇总商用试验情况及问题，报工业和信息化部。工业和信息化部对商用试验情况进行评估，及时总结商用试验的先进经验、模式、典型案例等并宣传推广。

发展卫星物联网是支持商业航天发展的重要举措，对于进一步全面深化改革、培育打造新质生产力具有重要意义。卫星物联网业务是指通过卫星通信技术连接各类物联网设备，为数据采集终端、穿戴设备、手持终端等各类终端，以及汽车、船舶、飞机等交通工具提供广域物联网连接的一种低速数据业务。

按照《征求意见稿》，卫星物联网业务商用试验对象为符合条件的企业，企业通过构建卫星物联网星座，建立客服系统，以及计费、营账等业务支撑系统，提供卫星物联网服务。

同时，企业应履行主体责任，落实以下要求，依法依规开展商用试验，在全国或者跨省、自治区、直辖市范围提供卫星物联网服务。

- 1.做好卫星物联网业务的系统构建及业务开通工作，遵守网络运行安全、服务质量、码号资源管理等要求，保障网络的通信畅通；
- 2.按照工业和信息化部要求预留卫星通信资源，做好应急通信保障工作；
- 3.充分保障用户的知情权和选择权，与用户签订合同后提供卫星物联网服务；
- 4.遵守终端设备直连卫星服务管理规定，依法依规接入和使用获得进网许可的电信设备；
- 5.采用嵌入式用户识别卡(eSIM)方式物联网卡的，需组织专题评审，报请工业和信息化部审核同意后方可实施；
- 6.按照工业和信息化部要求报送相关业务数据，接入工业互联网标识解析体系，支持互联网协议第六版(IPv6)，支撑卫星物联网全生命周期管理；
- 7.结合卫星物联网业务特征，落实网络安全和数据安全管理、重要通信、实名制管理、防范治理电信网络诈骗相关要求，加强业务和安全管理；
- 8.遵守无线电安全管理要求，规范无线电频率使用行为，有效利用无线电频谱资源，避免对依法使用的其他无线电频率产生有害干扰；
- 9.全面梳理卫星物联网业务应用场景，分类细化具体管理措施，及时、完整、准确向工业和信息化部报送业务应用场景、业务开展情况等信息。

此外，《征求意见稿》还明确，获得商用试验批复的企业，如无法按时提供服务，或存在严重违法违规问题等情况，工业和信息化部可依法依规撤销商用试验批复和资格。退出商用试验的企业应按照相关法律法规维护用户合法权益，妥善处理存量用户迁转、退网等善后工作。（信息来源：C114 通信网）

3 本周及下周通信板块公司重点公告

3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.10.6-2025.10.12）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
300054.SZ	鼎龙股份	业绩预告	20251010	2025 年三季报业绩预告，公司业绩预增，业绩预告内容：预计 2025-01-01 到 2025-09-30 业绩：归属于母公司股东的净利润 50100 万元至 53100 万元，增长幅度为 33.13%至 41.10%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 37632.27 万元；业绩变化原因： 公司是国内领先的关键大赛道领域中各类核心创新材料的平台型企业，目前重点聚焦半导体创新材料领域。 1、2025 年前三季度，公司累计实现营业收入约 26.77 亿元，其中：第三季度营业收入约 9.45 亿元；2025 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润预计约为 50,100 万元至 53,100 万元，其中：第三季度约为 19,000 万元至 22,000 万元，环比增长 11.73%-29.37%，同比增长 19.89%-38.82%。相关情况如下： （1）半导体材料业务及集成电路芯片设计和应用业务：实现产品销售收入约 15.22 亿元，同比增长 40%，占总营收比重提升至约 57%水平，三大新业务板块高速齐增，CMP 抛光垫、CMP 抛光液和清洗液、半导体显示材料前三季度的营业收入较去年同期分别增长 51%、42%和 47%；其中，第三季度单季度：合计实现营业收入约 5.8 亿元，同比增长 28%，环比增长 17%。此外，公司半导体先进封装材料及晶圆光刻胶业务的验证测试及市场开拓工作均在稳步推进中，进展符合公司预期。 （2）打印复印通用耗材业务：本期预计实现产品销售收入约 11.45 亿元，同比略降。报告期内，受耗材市场需求端与行业景气度持续波动、整体复苏进程较为缓慢等因素影响，公司传统耗材业务的经营业绩短期承压。为此，公司将继续加强成本费用管控，不断优化产品结构，持续提升公司经营效率，积极适应市场变化。 2、非经常性损益影响 预计本报告期非经常性损益约为 2,300 万元，主要是政府补助影响；去年同期非经常性损益金额为 3,294.41 万元。
300101.SZ	振芯科技	股份回购实施	20251009	累计回购数量：185.9600 万股；支付金额：38993139.0000 元。
300620.SZ	光库科技	新任高管	20251010	邓剑钦新任副总经理
300620.SZ	光库科技	新任高管	20251010	孙先胜新任副总经理
300627.SZ	华测导航	业绩预告	20251010	2025 年三季报业绩预告，公司业绩预增，业绩预告内容：预计 2025-01-01 到 2025-09-30 业绩：归属于母公司股东的净利润 48000 万元至 49500 万元，增长幅度为 23.17%至 27.02%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 38969.29 万元；业绩变化原因： 1、

报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润有效增长，主要原因如下：

（1）公司坚持全球化、打爆品的发展战略，积极拓展产品和解决方案的行业应用，机器人与自动驾驶、地理空间信息等相关业务领域快速发展。公司集中资源大力拓展海外市场，海外区域营业收入持续快速增长，未来海外市场仍有较大增长空间。

（2）公司继续加大研发投入，构筑核心技术壁垒，提升公司产品竞争力，助力公司在各行业市场业务快速拓展。

2、报告期内，因实施公司股权激励计划带来股份支付费用约为 3,300 万元，已经计入本报告期损益。

3、报告期内，预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 4,000 万元。

累计回购数量：45.4300 万股；支付金额：34382590.3500 元。

股东中国国有企业结构调整基金股份有限公司拟减持公司股票

累计回购数量：1879.0800 万股；支付金额：252291200.0000 元。

累计回购数量：769.7400 万股；支付金额：147089384.0000 元。

301191.SZ	菲菱科思	股份回购实施	20251009
600050.SH	中国联通	股东拟减持股票	20251011
600522.SH	中天科技	股份回购实施	20251010
601138.SH	工业富联	股份回购实施	20251010

资料来源：Ifind，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.10.13-2025.10.19）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027