

AMD 与 OpenAI 签署股权换采购协议，中国移动获卫

推荐|维持

星移动通信业务许可

——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(2025.9.29-2025.10.5)上证综指上涨 0.76%，深证成指上涨 0.60%，创业板指上涨 0.07%。本周申万通信回调 3.16%。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(2025.9.29-2025.10.5)通信板块三级子行业中，通信线缆及配套回调幅度最低，跌幅为 0.44%，通信网络设备及器件下跌幅度最高，跌幅为 4.56%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面: 本周(2025.9.29-2025.10.5)通信板块涨幅板块分析方面，涨幅板块分析方面，线上线下(28.78%)、*ST 亿通(9.77%)、世嘉科技(7.67%)涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

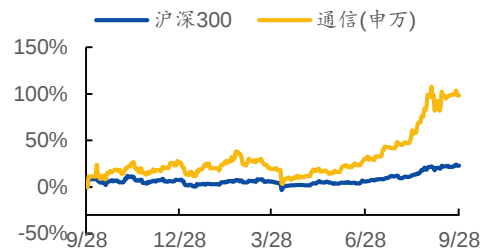
算力产业链: 据硬 AI，10 月 6 日 AMD 与 OpenAI 宣布了一项高达 900 亿美元的 GPU 供应协议，采用前所未有的“股权换采购”模式，将传统的硬件供应转化为股权激励机制。一方面，OpenAI 宣布将采购和部署多达 6 吉瓦的 AMD Instinct 系列 GPU，潜在销售额高达 900 亿美元。另一方面，作为交换，AMD 向 OpenAI 发行了以每股 0.01 美元行权价购买至多 1.6 亿股 AMD 股票的认股权证。如果 OpenAI 全额行权，基于 AMD 当前流通股总数计算，它可能获得 AMD 约 10% 的股权。如果未来 AMD 股价涨至 600 美元，那么 OpenAI 潜在的 1.6 亿股股份，总价值将达到 960 亿美元，这个金额大致相当于协议交易中涉及的硬件设备价值。该供应协议将 AMD 的长期估值与 OpenAI 的基础设施投资节奏绑定，或将大幅优化基础算力硬件市场生态。随着各互联网大厂的新版本模型逐渐释出，主权 AI 竞赛持续加剧，国产算力线催化密集，建议持续关注，同时 10 月进入 Q3 业绩释放期，建议兼顾业绩确定性强的海外链。

卫星互联网: GW 星座高密度发射，中国联通、中国移动等运营商的卫星服务端业务牌照持续发放，我国卫星互联网商业运营的节奏加速。卫星全链降本持续推进，运力或为核心瓶颈，建议可重点关注火箭可回收实验进展，当前仍主要推荐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。

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: 阿里云栖发布 128 超节点, GW 11 组星顺利发射》2025. 10. 1

《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：本周通信板块指数回调.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.16%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 28.78%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.9.29-2025.10.5）	4
2.1 工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可	4
3 本周及下周通信板块公司重点公告	4
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.9.29-2025.10.5）	4
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.10.6-2025.10.12）	5
4 风险提示	5

图表目录

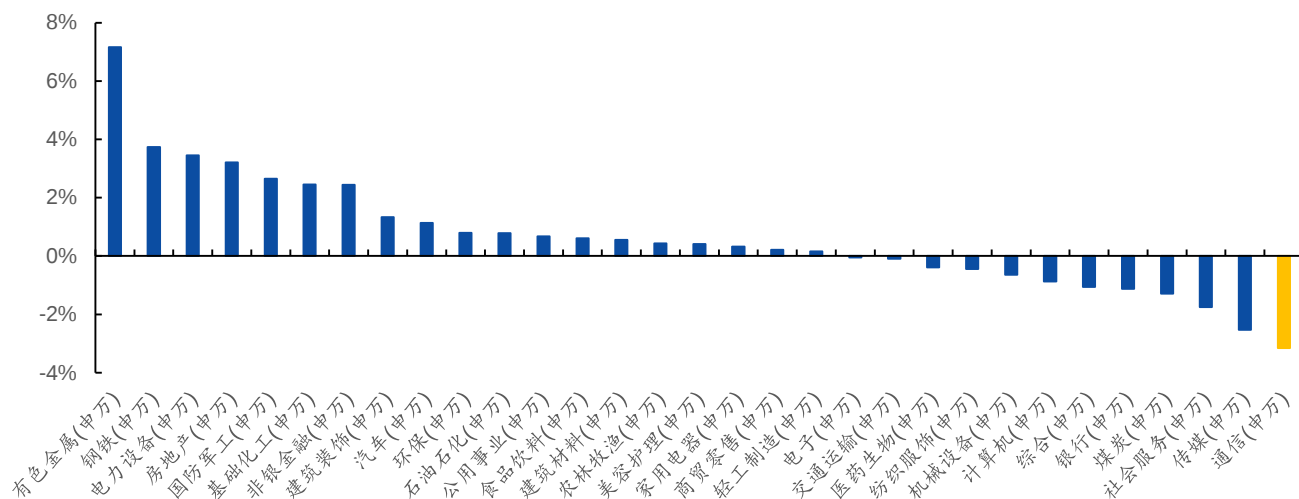
图 1：本周申万通信回调 3.16%	3
图 2：本周线上线下领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	5

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.16%

本周（2025.9.29-2025.10.5）上证综指上涨 0.76%，深证成指上涨 0.60%，创业板指上涨 0.07%。本周申万通信回调 3.16%。

图 1：本周申万通信回调 3.16%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套回调幅度最低

本周（2025.9.29-2025.10.5）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套回调幅度最低，跌幅为 0.44%，通信网络设备及器件下跌幅度最高，跌幅为 4.56%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

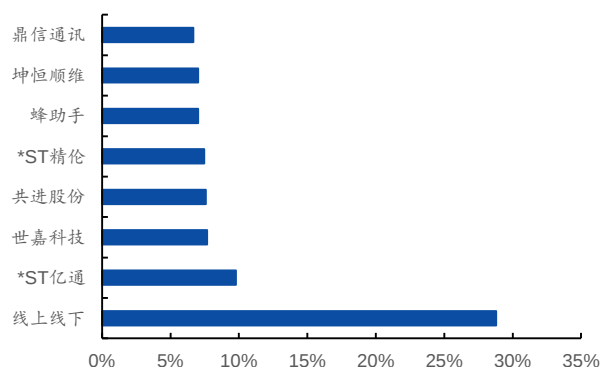
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	-0.44%
通信终端及配件(申万)	-1.11%
通信工程及服务(申万)	-1.33%
其他通信设备(申万)	-1.69%
通信应用增值服务(申万)	-3.37%
通信网络设备及器件(申万)	-4.56%

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 28.78%

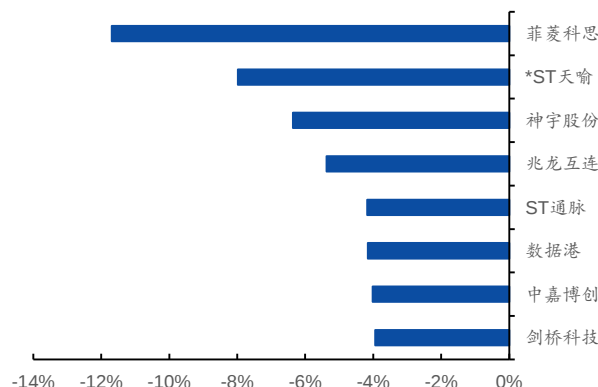
本周（2025.9.29-2025.10.5）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 44.00%、37.60%和 18.40%。其中，涨幅板块分析方面，线上线下（28.78%）、*ST 亿通（9.77%）、世嘉科技（7.67%）涨幅分列前三。

图 2：本周线上线下领跑涨幅榜



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（2025.9.29-2025.10.5）

2.1 工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可

按照《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》有关部署，工业和信息化部近日向中国移动通信集团有限公司（以下简称中国移动）颁发卫星移动通信业务经营许可。目前，继中国电信之后，中国移动、中国联通两家基础电信企业也已获得卫星移动通信业务经营资质，可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急通信、海事通信、偏远地区通信等场景应用，丰富通信服务与产品供给。

下一步，工业和信息化部将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹发展和安全，进一步优化卫星通信市场准入，强化全链条监管与安全保障，促进我国卫星通信产业高质量发展，有力支撑网络强国、航天强国、数字中国建设。（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（2025.9.29-2025.10.5）

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
002583.SZ	海能达	股东减持股票	20250929	2025-07-24 至 2025-09-29，彭剑锋通过二级市场减持 40463 股，变动后持股 121387 股，持股占比 0.0067%
002583.SZ	海能达	董监高及相关人士减持股票	20250929	董事彭剑锋通过竞价交易减持 400 股
688270.SH	臻镭科技	股份回购实施	20251001	累计回购数量：39.3991 万股；支付金额：20000980.0000 元。

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（2025.10.6-2025.10.12）

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