

阿里云栖发布 128 超节点，GW 11 组星顺利发射

——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（2025.9.22-2025.9.28）上证综指上涨 0.21%，深证成指上涨 1.06%，创业板指上涨 1.96%。本周申万通信回调 0.28%。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（2025.9.22-2025.9.28）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 2.39%，其他通信设备下跌幅度最高，跌幅为 4.02%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.9.22-2025.9.28）通信板块涨幅板块分析方面，永鼎股份（23.90%）、超讯通信（22.57%）、剑桥科技（18.77%）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：阿里云栖大会中，算力基础硬件发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器，单柜 128 芯、Pb/s 级 Scale-Up 带宽，推理性能提升 50%；配套 HPN 8.0 网络把存储带宽拉到 800G、GPU 互联 6.4T，可稳联 10 万卡；CPFS 单客户端 40GB/s、OSS Vector Bucket 向量存储成本降 95%，灵骏集群凭拓扑调度与分钟级故障恢复，让万卡大模型训推更快更稳。此外，过去一年中，阿里云的整体资源供给方面，AI 算力增长超 5 倍，AI 存力增长 4 倍多。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。

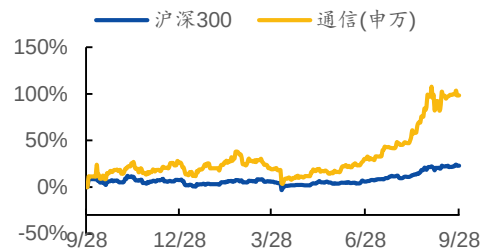
卫星互联网：GW 星座高密度发射，本周 11 组星成功发射并进入预定使用轨道。同时，运营商的卫星服务端业务牌照持续发放，我国卫星互联网商业运营的节奏加速。卫星全链降本持续推进，运力或为核心瓶颈，建议可重点关注火箭可回收实验进展，当前仍主要推荐卫星产业链前端的制造和发射环节。

● 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。

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：华为全联接大会召开，Atlas 950 柜间全光互联》2025. 9. 23

《国元证券行业研究_通信行业周报：甲骨文发布 FY2026Q1 业绩，剩余履约义务高增》2025. 9. 16

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 0.28%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 23.90%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.9.22-2025.9.28）	4
2.1 YOLE：2030 年，硅光市场规模将突破 27 亿美元.....	4
2.2 通义大模型 7 连发，128 超节点 AI 服务器重磅亮相：阿里云全栈升级	5
2.3 一箭十二星，我国成功发射吉利星座 06 组卫星.....	8
2.4 卫星互联网低轨 11 组卫星成功发射.....	8
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	9
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.9.22-2025.9.28）	9
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.9.29-2025.10.5）	9
4 风险提示	9

图表目录

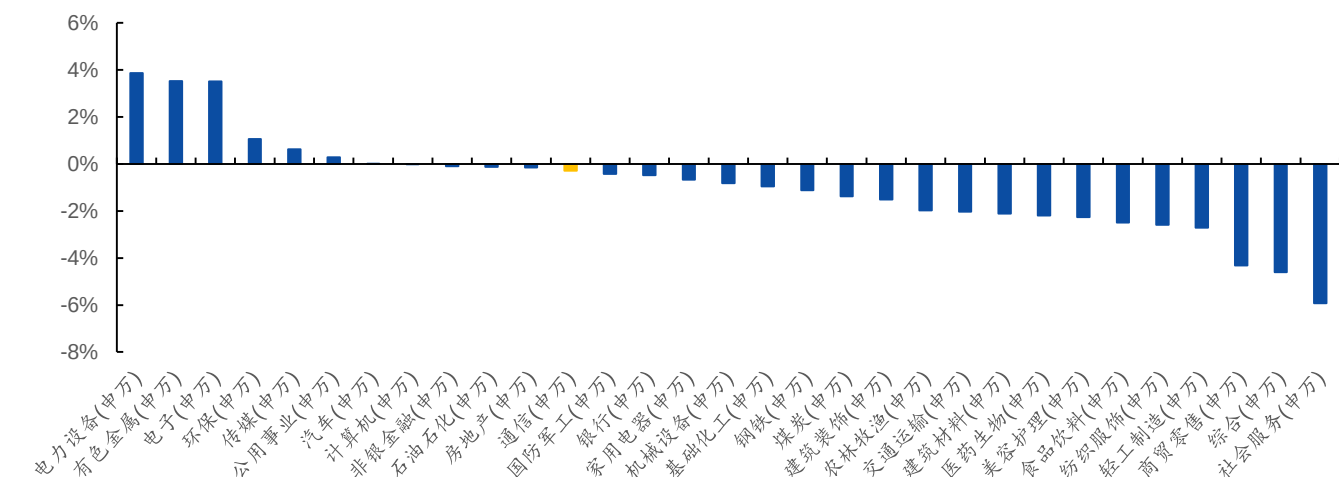
图 1：本周申万通信回调 0.28%	3
图 2：本周永鼎股份领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
 表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	9

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 0.28%

本周（2025.9.22-2025.9.28）上证综指上涨 0.21%，深证成指上涨 1.06%，创业板指上涨 1.96%。本周申万通信回调 0.28%。

图 1：本周申万通信回调 0.28%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2025.9.22-2025.9.28）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 2.39%，其他通信设备下跌幅度最高，跌幅为 4.02%，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)	2.39%
通信终端及配件(申万)	0.35%
通信工程及服务(申万)	0.10%
通信应用增值服务(申万)	-0.14%
通信网络设备及器件(申万)	-0.58%
其他通信设备(申万)	-4.02%

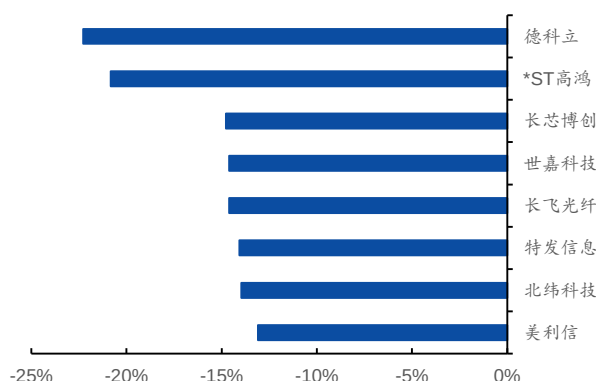
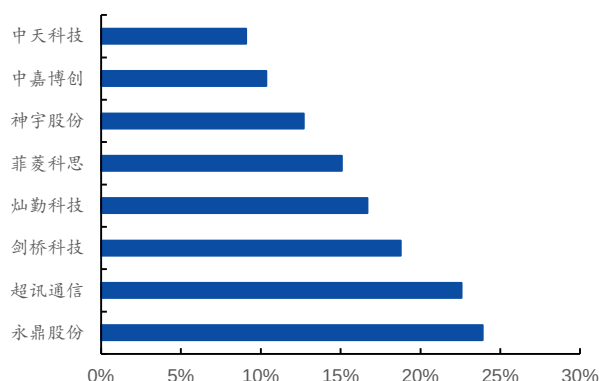
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 23.90%

本周（2025.9.22-2025.9.28）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 27.20%、67.20%和 5.60%。其中，涨幅板块分析方面，永鼎股份（23.90%）、超讯通信（22.57%）、剑桥科技（18.77%）涨幅分列前三。

图 2：本周永鼎股份领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.9.22-2025.9.28）

2.1 YOLE：2030 年，硅光市场规模将突破 27 亿美元

9 月 22 日，近日，市场研究机构 YOLE Group 表示，硅光子技术推动网络带宽不断突破，助力 AI 网络规模化扩展。其市场规模将从 2024 年的 2.78 亿美元激增至 2030 年的 27 亿美元，预计实现 46% 的复合年增长率。

在数据中心领域（尤其是 AI 和机器学习），传统处理器架构正面临物理极限，而硅光子技术实现的高速通信对支撑更快速计算至关重要。不断增长的带宽需求不仅推动硅光子技术进步，也促进薄膜铌酸锂技术的发展，从而提升网络数据传输能力。

光子集成电路，尤其是绝缘体上硅（SOI）和绝缘体上铌酸锂（LNOI），为具有大规模、可扩展性的应用提供了多功能平台，尤其在数据中心领域，中国企业正崛起为新的领军者。凭借硅材料性能的稳定性和成本优势，电信领域成为另一大应用场景。

此外，光学 LiDAR、3D 集成、量子计算、光学陀螺仪甚至医疗光子学都蕴含巨大潜力，尽管部分应用仍面临技术和监管挑战。硅光子技术向可见光波段的延伸，未来可能催生更多创新应用。

业界对硅光子技术所能创造的价值持乐观态度，产业生态呈现多元化格局。垂直整合巨头（如旭创科技、思科、Marvell、博通、Lumentum、新易盛）积极布局。

初创企业/设计公司（Xphor、DustPhotonics、NewPhotonics、OpenLight、POET Technologies、Centera、AyarLabs、Lightmatter、Lightelligence、Nubis

Communications) 持续创新。

科研机构(加州大学圣巴巴拉分校、哥伦比亚大学、斯坦福工程学院、麻省理工学院)提供技术支持。

代工厂(Tower Semiconductor、GlobalFoundries、英特尔、AMF、imec、台积电、CompoundTek)保障制造能力。

设备供应商(Applied Materials、ASML、Aixtron、ficonTEC、Mycronic Vanguard Automation、Shincron)完善产业链。

中国在硅光子领域取得显著进展,正致力于确立全球领导地位。中国企业聚焦自主创新并提升高速光通信产品量产能力,加速缩小与西方同行的差距,这使中国成为该领域的重要参与者。

值得一提的是,更高单通道速率推动单端口以太网速度达到 3.2Tbps(甚至更高),同时实现能效提升和激光器数量减少。更少的激光器数量降低资本支出,简化供应链,并缩减散热和供电的运营成本。这一发展趋势为更多技术平台的涌现创造机会:基于材料固有特性,LNOI 和磷化铟(InP)成为未来高速连接的更优选择。

数据中心网络对可扩展、节能和成本效益的光学解决方案日益迫切,催生了 SOI(TFLN、BTO 和聚合物)、LNOI 和 InP 平台之间的激烈竞争。各平台均具备独特优势与挑战,将共同塑造 IM-DD 或轻型相干可插拔模块的未来,并深刻影响光通信领域发展。(信息来源:C114 通信网)

2.2 通义大模型 7 连发,128 超节点 AI 服务器重磅亮相:阿里云全栈升级

9 月 24 日,2025 云栖大会今天在杭州开幕,阿里巴巴集团 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭发表主旨演讲。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭宣布阿里云重磅升级全栈 AI 体系。

数据中心内的计算范式正在发生革命性改变,从 CPU 为核心的传统计算,正在加速转变为以 GPU 为核心的 AI 计算。AI 计算范式需要更稠密的算力、更高效的网络、更大的集群规模,需要超大规模的基础设施和全栈的技术积累,只有超级 AI 云才能够承载这样的海量需求。“未来,全世界可能只会有 5-6 个超级云计算平台。”吴泳铭说。

吴泳铭认为,在这个新时代,AI 将会替代能源的地位,成为最重要的商品。绝大部分 AI 能力将以 Token 的形式在云计算网络上产生和输送,Token 就是未来的电。在这个新时代,阿里云的定位是全栈人工智能服务商,提供世界领先的智能能力和遍布全球的 AI 云计算网络,向全球各地提供开发者生态友好的 AI 服务。

通义大模型 7 连发

2025 云栖大会上,阿里云智能首席技术官周靖人发布多项重磅技术更新。通义大模型 7 连发,在模型智能水平、Agent 工具调用和 Coding 能力、深度推理、多模态等方面实现多项突破。

在大语言模型中，阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max 全新亮相，是通义千问家族中最大、最强的基础模型，预训练数据量达 36T tokens，总参数超过万亿，拥有极强的 Coding 编程能力和 Agent 工具调用能力。

下一代基础模型架构 Qwen3-Next 及系列模型正式发布，模型总参数 80B 仅激活 3B，性能即可媲美千问 3 旗舰版 235B 模型，实现模型计算效率的重大突破。

在专项模型方面，千问编程模型 Qwen3-Coder 重磅升级。新的 Qwen3-Coder 与 Qwen Code、Claude Code 系统联合训练，应用效果显著提升，推理速度更快，代码安全性也显著提升。

在多模态模型中，千问备受期待的视觉理解模型 Qwen3-VL 重磅开源，在视觉感知和多模态推理方面实现重大突破，在 32 项核心能力测评中超过 Gemini-2.5-Pro 和 GPT-5。

全模态模型 Qwen3-Omni 惊喜亮相，音视频能力狂揽 32 项开源最佳性能 SOTA，可像人类一样听说写，应用场景广泛，未来可部署于车载、智能眼镜和手机等。

通义大模型家族中的视觉基础模型通义万相，推出 Wan2.5-preview 系列模型，涵盖文生视频、图生视频、文生图和图像编辑四大模型。

此外还有通义大模型家族的全新成员——语音大模型通义百聆，包括语音识别大模型 Fun-ASR、语音合成大模型 Fun-CosyVoice。Fun-ASR 基于数千万小时真实语音数据训练而成，具备强大的上下文理解能力与行业适应性；Fun-CosyVoice 可提供上百种预制音色，可以用于客服、销售、直播电商、消费电子、有声书、儿童娱乐等场景。

据介绍，通义大模型已成为全球第一开源模型，也是中国企业选择最多的模型。截至目前，阿里通义开源 300 余个模型，覆盖不同大小的“全尺寸”及 LLM、编程、图像、语音、视频等“全模态”，全球下载量突破 6 亿次，全球衍生模型 17 万个，稳居全球第一。超 100 万家客户接入通义大模型，权威调研机构沙利文 2025 上半年报告显示，在中国企业级大模型调用市场中，阿里通义占比第一。

百炼平台发布全新 Agent 开发框架

作为一站式模型服务和 Agent 开发平台，阿里云百炼也带来了重磅升级。大会现场，阿里云发布全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK，该框架突破以预定义编排方式开发 Agent 的局限，可帮助企业高效开发具备自主决策、多轮反思和循环执行能力的 Agent。

随着模型能力的不断提升以及 Agent 应用的爆发，过去一年，阿里云百炼平台的模型日均调用量增长了 15 倍。

在框架层面，阿里云 ModelStudio-ADK 基于通义开源的 AgentScope 打造，可开发深度研究、硬件代理智能体、复杂检索智能体等应用。该框架还全面支持云端部署和云端组件调用，提供企业级、服务稳定、灵活部署和运行的高代码开发模式，帮助企业 and 开发者快速实现复杂场景 Agent 的开发和落地。

在模型层面，阿里云百炼持续上线全新通义千问家族旗舰模型，基于 Qwen3 系列

模型强大的推理能力，可驱动 Agent 实现更高效的自主规划与决策，推理性能提高 50%，决策成功率达到 90%。

在组件层面，面向 Agent 开发和部署所需的各类组件，阿里云百炼集成了工具连接 MCP Server、多模数据融合 RAG Server、沙箱工具 Sandbox Server、智能记忆存取 Memory Server 以及支付订阅服务 Pay Server 等 7 大企业级能力。以 Pay Server 为例，该服务由阿里云百炼和支付宝联合首发推出，是业界首个为企业级 Agent 提供专业商业化支付通道的服务。

AI 基础设施全面升级

阿里云围绕 AI 进行了软硬全栈的协同优化和系统创新，已初步形成以通义为核心的操作系统和以 AI 云为核心的下一代计算机。过去一年，阿里云 AI 算力增长超 5 倍，AI 存力增长 4 倍多。

2025 年云栖大会现场，全面升级的阿里云 AI 基础设施重磅亮相，全面展示了阿里云从底层芯片、超节点服务器、高性能网络、分布式存储、智算集群到人工智能平台、模型训练推理服务的全栈 AI 技术能力。

在服务器层面，阿里云发布全新一代磐久 128 超节点 AI 服务器。新一代磐久超节点服务器由阿里云自主研发设计，具备高密度、高性能和高可用的核心优势，可高效支持多种 AI 芯片，单柜支持 128 个 AI 计算芯片，密度刷新业界纪录。磐久超节点集成阿里自研 CIPU 2.0 芯片和 EIC/MOC 高性能网卡，采用开放架构，扩展能力极强，可实现高达 Pb/s 级别 Scale-Up 带宽和百 ns 极低延迟，相对于传统架构，同等 AI 算力下推理性能还可提升 50%。

在网络层面，阿里云新一代高性能网络 HPN 8.0 全新亮相。为应对大模型时代对海量数据传输的需求，HPN8.0 采用训推一体化架构，存储网络带宽拉升至 800Gbps，GPU 互联网络带宽达到 6.4Tbps，可支持单集群 10 万卡 GPU 高效互联，为万卡大集群提供高性能、确定性的云上基础网络，助力 AI 训推提效。

在存储层面，阿里云分布式存储面向 AI 需求全面升级。高性能并行文件存储 CPFS 单客户端吞吐提升至 40GB/s，可满足 AI 训练对快速读取数据的极致需求；表格存储 Tablestore 为 Agent 提供高性能记忆库和知识库；对象存储 OSS 推出 Vector Bucket，为向量数据提供高性价比的海量存储，相比自建开源向量数据库，成本骤降 95%，结合 OSS MetaQuery 语义检索和内容感知能力，可快速构建 RAG 等 AI 应用。

在 AI 智算集群层面，智能计算灵骏集群通过多级亲和性与拓扑感知调度设计，基于 HPN 网络支持 10 万卡稳定互联，多级可扩展的架构让每张卡间互联路径更短、带宽更优。灵骏集群面向任务的稳定性设计、故障分钟级恢复能力，有效提高了模型训练任务的集群稳定性。

AI 需求爆发也带动了通用算力需求上升，阿里云通用计算全面升级。依托自研的“飞天+CIPU”架构体系，阿里云第九代企业级实例采用英特尔、AMD 的最新芯片，在大幅提升算力水平的同时，可为 Agent 提供稳定、安全、高性能的通用 CPU 算力。其中，九代 AMD 实例 g9ae 提供物理核的规格，性能最高提升 67%，尤其适合

企业离线数据分析处理、视频转码等高并发场景。

“阿里云正在全力打造一台全新的 AI 超级计算机，它同时拥有最领先的 AI 基础设施和最领先的模型，两者可以在产品设计和运行架构上高度协同，从而确保在阿里云上调用和训练通义千问模型时，能达到最高效率。”吴泳铭表示。

截至目前，阿里云在全球 29 个地域设有 90 个可用区。三方机构 Omdia2025 年上半年数据显示，中国 AI 云市场阿里云占比 35.8%；在已采用生成式 AI 的财富中国 500 强中，超 53% 企业选择阿里云，渗透率位列第一。未来 3 年，阿里巴巴将投入 3800 亿用于建设云和 AI 基础设施，总额超过过去十年的总和。（信息来源：C114 通信网）

2.3 一箭十二星，我国成功发射吉利星座 06 组卫星

北京时间 9 月 24 日 15 时 56 分，我国太原卫星发射中心在山东日照附近海域使用捷龙三号运载火箭，以“一箭十二星”方式，成功将吉利星座 06 组卫星和北大时空星 01 试验星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

据了解，此次任务是捷龙三号运载火箭的第 8 次飞行。也是该型火箭第三次执行吉利星座快速组网发射任务，距上次任务仅半个月。自 8 月 9 日以来，捷龙三号运载火箭在一个半月内先后将 3 组吉利星座组网卫星送入预定轨道。

吉利星座主要聚焦智能网联汽车、海洋渔业等场景开展卫星物联网试验、星间通信试验，同时开展生态环境监测等领域的对地遥感观测。

此次发射成功标志着吉利星座一期卫星组网完成，将为全球用户提供低轨物联通信服务，进一步提升我国卫星通信能力。

北大时空星 01 试验星由北京大学和时空道宇联合研制，主要进行对地遥感观测和卫星通信技术验证。

捷龙三号火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制。火箭采用四级固体发动机串联布局，采用“三平一垂”的热发射方式，即水平对接、水平测试、水平运输、整体起竖后垂直热发射；主要用于发射太阳同步轨道和近地轨道航天器，500 公里太阳同步轨道的运载能力为 1500 公斤。（信息来源：C114 通信网）

2.4 卫星互联网低轨 11 组卫星成功发射

北京时间 2025 年 9 月 27 日 20 时 40 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 11 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这组卫星的成功发射，将进一步完善我国卫星互联网的布局，加速构建全球覆盖、高效可靠的卫星通信网络，对于推动我国数字经济发展、提升国家信息化水平具有重要意义。（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（2025.9.22-2025.9.28）

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
300857.SZ	协创数据	资产收购进行中	20250926	协创数据技术股份有限公司（以下简称“公司”）根据经营发展需要，拟向供应商（以下简称“X”）采购固态硬盘材料，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计 1.5 亿元。

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（2025.9.29-2025.10.5）

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