

市场研究部

2025 年 9 月 22 日

通信行业周报（9 月 15 日 - 9 月 21 日）

通信行业市场回顾

2025 年 9 月 15 日至 9 月 19 日，通信（中信）板块上涨 1.01%，沪深 300 指数下跌 0.44%，通信板块跑赢沪深 300 指数 1.46 个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信一级行业第 8 位，在 30 个中信一级行业中表现中上。今年以来，通信行业累计上涨 65.6%，在中信一级行业中排第 1 位，表现领先。截至 9 月 19 日，中信通信行业 PE TTM 为 26.04 倍，处于 33.73%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 120 家，期间 44 家公司收涨，76 家公司收跌，总体跌多涨少。涨幅前 3 名分别为德科立、线上线及长飞光纤，而跌幅前 3 名则分别为永鼎股份、春兴精工及高鸿股份。

周度关注：华为全联接大会

2025 年 9 月 18 日，在上海举办的华为全联接大会上（HUAWEI CONNECT 2025，9 月 18 日-9 月 20 日），华为副董事长、轮值董事长徐直军发表题为“以开创的超节点互联技术，引领 AI 基础设施新范式”的主题演讲，正式发布全球最强算力超节点和集群。

围绕算力一年翻一番的节奏，华为规划了昇腾 950PR/昇腾 950DT、昇腾 960 和昇腾 970 三个系列产品，分别将于 2026 年第一季度和 2026 年第四季度，以及 2027 年第四季度、2028 年第四季度上市。并发布了超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡。华为开创了超节点架构并开创了新型的互联协议，在会上发布了灵衢（UnifiedBus）协议并开放灵衢 2.0 技术规范。

为推动生态链发展，未来五年，华为计划每年投入 150 亿人民币的生态发展费用，1500PFLOPS 以上的开源社区算力，并投入超过 1.5 万名华为研发人员进行生态平台的开发与支持，助力鸿蒙、鲲鹏、昇腾和华为云的产业生态发展。

投资建议

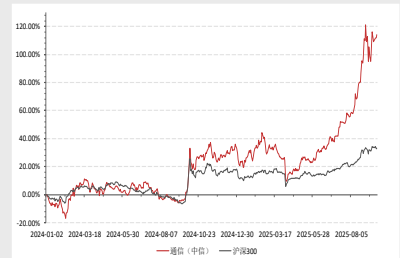
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至

2025.9.19



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	7
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：华为全联接大会	11
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

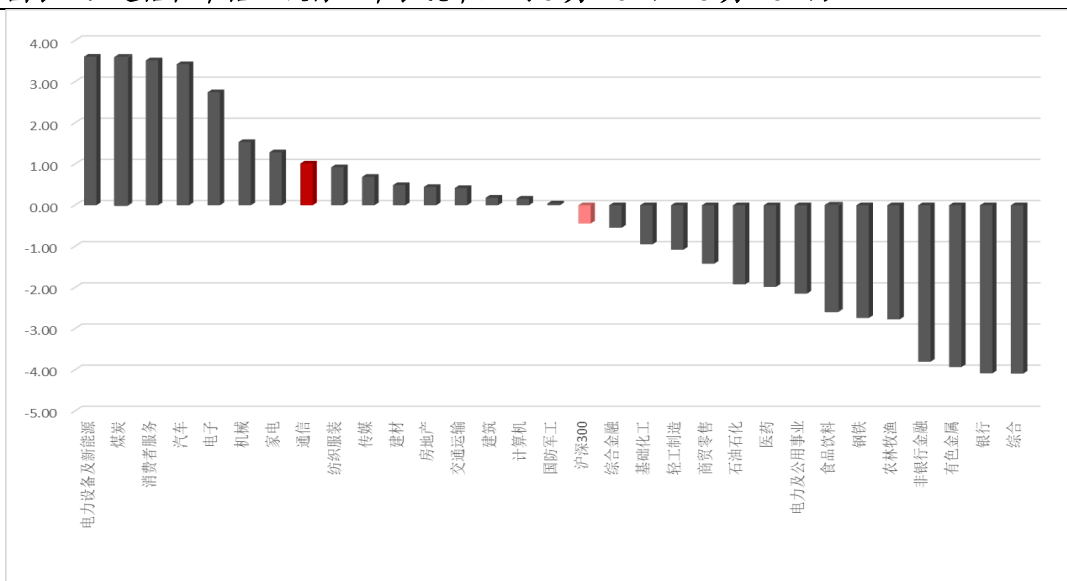
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现中上（9 月 15 日 - 9 月 19 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（9 月 15 日 - 9 月 19 日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所回落	5

一、通信行业市场回顾

2025年9月15日至9月19日，通信（中信）板块上涨1.01%，沪深300指数下跌0.44%，通信板块跑赢沪深300指数1.46个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信一级行业第8位，在30个中信一级行业中表现中上。今年以来，通信行业累计上涨65.6%，在中信一级行业中排第1位，表现领先。

图表1：通信在中信一级行业中表现中上（9月15日-9月19日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共120家，期间44家公司收涨，76家公司收跌，总体跌多涨少。涨幅前3名分别为德科立、线上线下及长飞光纤，而跌幅前3名则分别为永鼎股份、春兴精工及高鸿股份。

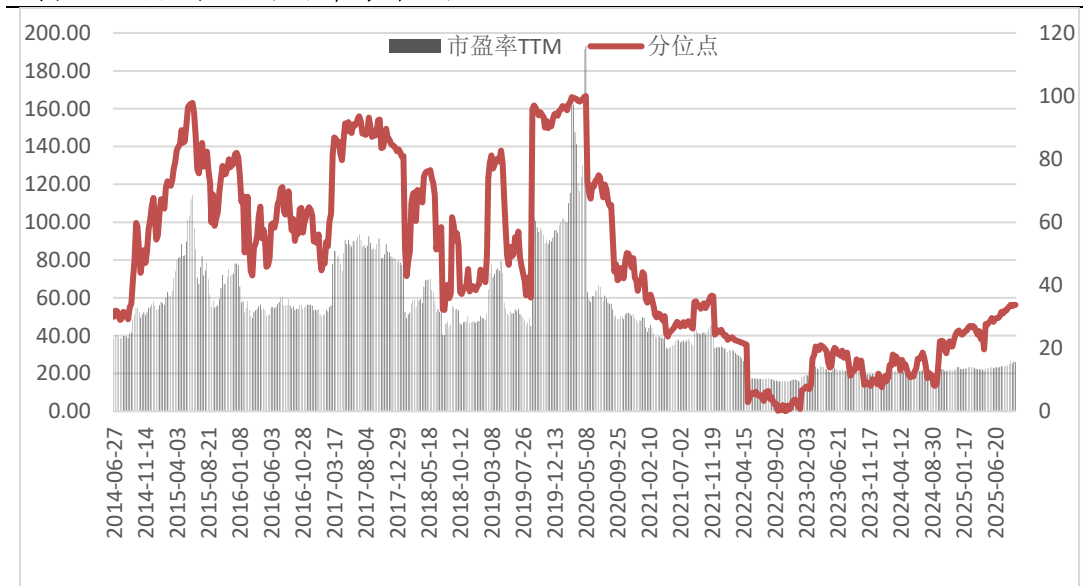
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（9月15日-9月19日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
688205.SH	德科立	59.09	600105.SH	永鼎股份	-10.79
300959.SZ	线上线下	50.59	002547.SZ	春兴精工	-15.11
601869.SH	长飞光纤	35.07	000851.SZ	高鸿股份	-23.81

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡上升，估值水平有所回落。年报和中报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续并拖累指数表现，优秀企业的业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至9月19日，中信通信行业PE TTM为26.04倍，处于33.73%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所回落



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

运营商已累计投资超百亿元，建成 4 个万卡集群

9 月 17 日，在国新办举行的高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会上，国务院国资委副主任李镇对“十四五”期间中央企业推动人工智能发展的成果进行了解读。

李镇认为，“人工智能+”绝对不是简单的技术叠加，而是一场全方位的范式变革。作为长期扎根传统产业领域的中央企业，更要积极拥抱 AI、科学运用 AI，善于把“激动人心的概念”转化为“产业升级的大脑”，以 AI 新技术赋能新质生产力发展。

“十四五”期间，国务院国资委高度重视人工智能对产业颠覆性变革的作用，组织深入实施中央企业“AI+”专项行动，推动央企勇当我国智算基础设施的重要供给者、人工智能赋能千行百业的重要破题者、产业体系化布局的重要组织者，相关工作已经取得一定成效。

一是行业场景应用加快落地。在能源、制造、通信等 16 个重点行业打造了 800 多个应用场景，在 2025 年的世界人工智能大会上，发布 40 项高价值场景，并积极推动国产大模型在企业的应用和落地。

二是数据共建共享稳步推进。我们成立了交通物流、绿色低碳、智慧能源 3 个行业数据产业共同体，建设行业数据集超过 1000 个，为 AI 赋能千行百业提供了丰富的数据“养料”。

三是智算供给能力显著提升。比如，通信运营商加快向 AI 基础底座供应商转变，累计投资超百亿元，建成 4 个万卡集群，智算规模比“AI+”行动实施前增长超过 2 倍。据 C114 了解，这四个万卡集群分别为中国电信京津冀智能算力中心、中国电信临港智算中心、中国移动智算中心(哈尔滨)以及中国移动智算中心(呼和浩特)。

四是技术底座能力加速追赶。突出产业特色、加快建设自主可控、安全可靠的基础大模型，目前“九天”“星辰”“元景”等大模型，已基本具备全模态、复杂推理及智能体构建能力，在能源电力、工业制造等领域加快应用。

五是开源生态不断完善。发起设立了“焕新社区”，面向广大青年创业者、科技爱好者、高校院所等，免费提供国产智算芯片超过 2000 张，汇聚了 244 个垂类行业模型、近 160 个高质量数据集，有效助力人工智能技术普惠应用。

李镇表示，下一步，国资央企将积极落实国务院近期发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，结合企业自身优势和发展实际，持续深化“AI+”专项行动，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。(C114)

中国代表团圆满完成亚太电信组织无线工作组第 35 次会议参会任务

2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日，亚太电信组织（APT）无线工作组（AWG）第 35 次会议在泰国曼谷召开。来自 APT 各主管部门、准成员、企业成员和相关国际组织的 339 位代表参加了会议。

AWG 主要研究各类无线电业务应用的频谱、新兴技术和实施动态等内容，下设频率协调、国际移动通信、地面业务、空间航空水上业务工作组。本次会议重点围绕基于无人机的无线电监测、6G 频谱使用趋势、IMT 频谱共享技术、无线充电频率建议、列车数字无线调度技术、标准功率无线局域网（RLAN）建设案例、低轨卫星连接的新兴技术、非地面网络（NTN）和地面网络（TN）的架构、基于蜂窝网的通感一体技术等课题开展讨论。会议审议通过了 4 篇报告修订和 5 篇新技术报告，涵盖高空平台（HAPS）在宽带互联中的应用、X 波段雷达在大坝河流管理中的应用、基于卫星的时间位置信号在铁路通信中的应用等技术领域。我国提交的无线充电频率建议等 15 篇文稿均被会议采纳。

工业和信息化部无线电管理局组织相关部属单位、行业研究机构、电信企业、设备制造企业等 15 家单位共 39 名代表组成中国代表团，其中 21 名代表现场参会，其余 18 名代表在线参加全体会议。（工信部）

市场监管总局进一步调查英伟达

9月15日消息 今日下午，国家市场监管总局发布公告称，近日，经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。

此前在2024年12月9日，国家市场监管总局公告，近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》（市场监管总局公告〔2020〕第16号），市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。（C114）

2. 企业龙头

中国移动助力中国物流打造物流行业专属千亿级参数大模型

9月12日，中国移动助力中国物流在北京举办发布会，正式推出面向物流行业的专属大模型——“流云”。该模型以千亿级参数规模，深度聚焦于解决物流行业的复杂应用场景，旨在以人工智能赋能产业转型升级，为产业链的降本增效提供全新的AI解决方案。中国移动总工程师王晓云出席发布会并致辞。

王晓云表示，中国移动作为中国物流的重要合作伙伴，双方紧密协同，把握“人工智能+物流”的产业变革机遇。本次合作中，中国移动贡献了自身在“九天”大模型体系下的核心AI能力，与中国物流的海量行业数据深度融合，双方联合打造的视觉大模型和预测大模型，在实际应用中成效显著：在物流园区视觉识别方面，模型能够精准识别“人、车、货、场”等关键要素，准确率较通用模型大幅提升；在仓储货量预测和智能调度方面，通过实现预测精准度的显著提升，有效降低了仓储作业成本。中国移动将发挥科技创新禀赋优势，与中国物流深化合作，持续推动人工智能在物流领域的创新应用。

本次“流云”大模型的成功发布，是央企强强联合、勇担科技创新使命的生动实践，不仅为物流行业树立了智能化转型的新标杆，也为传统产业如何利用AI技术实现跨越式发展探索出一条有效路径。下一步，中国移动与中国物流将继续携手，以AI大模型为核心引擎，以海量数据为关键要素，以赋能场景应用为导向，以降本增效为最终目标，重塑物流行业运营模式与价值链条，全面引领物流行业智能化转型升级。

会议同期发布了“慧聚智评”物流行业大模型测评标准。该测评标准由中国移动联合中国物流、招商局、中远海运等行业央企共同完成编制。该标准全面覆盖物流客服、园区仓储管理、供应链预测规划、公路运输、多式联运等核心应用场景，将为物流行业大模型选型提供科学参考依据，助力推动国产大模型高质量发展。。（C114）

英伟达将向英特尔投资 50 亿美元

9月18日消息 英伟达与英特尔今日宣布达成合作，将共同开发 AI 基础设施及个人计算产品。

作为合作协议的一部分，英特尔将基于英伟达 NVLink 设计并制造定制化的数据中心及客户端 CPU。

其中在数据中心领域，英特尔将为英伟达打造定制化 x86 CPU，英伟达将把这些处理器集成到其人工智能基础设施平台中，并推向市场。在个人计算领域，英特尔将研发并向市场推出集成英伟达 RTX GPU 芯片组的 x86 架构 SoC。

英伟达将以每股 23.28 美元的价格，向英特尔普通股投资 50 亿美元。(C114)

华为徐直军公开昇腾芯片、超节点等新品路标及时间表

9月18日下午消息（舒允文）今日在华为全联接大会 2025 上，华为轮值董事长徐直军畅谈了如何开创计算架构，打造“超节点+集群”算力解决方案来持续满足算力需求，并公布了一系列即将上市和规划中的新品。

过去的一年对所有 AI 从业者、关注者来讲是记忆深刻的一年，DeepSeek 横空出世给 AI 产业带来了巨大的冲击。尽管 DeepSeek 开创的模式可以大幅减少算力需求，但要走向 AGI、要走向物理 AI，华为认为，算力过去是，未来也将继续是人工智能的关键，更是中国人工智能的关键。

徐直军概述了智算领域的昇腾芯片、鲲鹏芯片、超节点、集群等产品的路标，并推出面向超节点的新型互联协议灵衢——整场发布没有口号式修辞，只给出明确时间节点与规格。

例如昇腾芯片方面，华为面向未来三年，规划了昇腾 950PR/昇腾 950DT、昇腾 960 和昇腾 970 三个系列产品，分别将于 2026 年第一季度和 2026 年第四季度，以及 2027 年第四季度、2028 年第四季度上市，围绕算力一年翻一番的节奏，以及更易用、更多数值类型、更高带宽持续演进，持续满足 AI 算力不断增长的需求。(C114)

3. 技术前沿

中国移动发布“无极一号”离子阱量子计算装置

9月16日，中国移动召开主题为“融合量通智 共启新未来”的量子科技前沿创新论坛，发布了“无极一号”离子阱量子计算装置等系列成果，并在北京市科委、中关村管委会的指导下发起成立“量智融合”创新联合体，助力北京建设量子计算创新高地。

国家最高科学技术奖获得者、南方科技大学校长薛其坤，清华大学基础科学讲席教授段路明，以及国务院国资委科创局、北京市科委、中关村管委会、昌平区政府相关领导，中国移动党组成员、副总经理程建军等出席活动。

会上，中国移动正式发布“无极一号”离子阱量子计算装置。该装置支持 100 量子比特的精准操控，在单比特保真度、双比特保真度、初态制备与探测错误率等关键指标上，综合性能达到业界一流水平。中国移动将开放量子计算装置、算力资源和算法验证环境，与合作伙伴协同突破量子计算的技术和应用瓶颈。

在北京市科委、中关村管委会的指导下，中国移动携手高校、科研院所及产业链合作伙伴，共同成立了“量智融合”创新联合体，汇聚产学研用各方力量，全面加速量子计算与人工智能的融合创新，构建开放协同、互利共赢的量子科技合作新生态，助力北京建设量子计算创新高地。（C114）

再一次！我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

9 月 16 日 9 时 6 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭/远征一号 S 上面级，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 595 次飞行。

据了解，长二丙火箭和远征一号 S 上面级均由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制。

长二丙/远征一号 S 构型火箭是在长二丙两级状态火箭基础上增加远征一号 S 液体上面级，可执行多种轨道发射任务，具备执行一箭一星、一箭多星及星座部署能力，支持串联、并联、侧挂和组合布局等，火箭 700 公里太阳同步轨道运载能力为 2500 公斤。

此外，本次任务中的一颗卫星互联网技术试验卫星，由商业航天公司银河航天承担研制。该卫星成功实现了全球首款创新构型与新型材料应用的工程化落地，本次研制的卫星核心单机均属自主研发，是新型举国体制下，我国在卫星研制领域取得的关键核心技术突破，为航天强国建设注入强劲动能。（C114）

SpaceX 正与芯片厂商洽谈，推进 D2D 服务落地

9 月 7 日消息，据报道，埃隆·马斯克旗下的 SpaceX 公司正联合合作伙伴，计划在智能手机中嵌入专用芯片，以支持星链（Starlink）的直连设备（direct-to-device，简称 D2D）服务。该服务将通过从 EchoStar 公司收购的无线频谱实现。

在 9 月 16 日于巴黎举行的一场航天会议上，SpaceX 总裁兼首席运营官格温·肖特维尔（Gwynne Shotwell）透露，公司目前已与芯片企业展开合作。

马斯克此前曾表示，智能手机厂商需约两年时间对芯片进行改造，以适配 AWS-4 频谱；同时，能够支持该频谱的卫星也需一定时间研发制造。

目前，美国 T-Mobile 公司正将其 PCSG 频段资源提供给 SpaceX 的星链卫星使用——该频段当前主要用于 T-Mobile 自身的“T-Satellite”卫星短信服务。

马斯克指出，待与 T-Mobile 的合作协议到期后，不排除其他移动运营商接入星

链卫星、推出类似服务的可能性。

不过，自本月早些时候 SpaceX 宣布收购 EchoStar 的 AWS-4 频谱以来，整个移动通信行业一直对马斯克可能推出竞争性 D2D 服务感到担忧。

肖特维尔表示，SpaceX “如今将以全新方式启动与电信运营商展开对话”。她进一步解释道：“现在这块频谱归我们所有，但我们希望与运营商合作，本质上是为用户提供通信容量，相当于以批发模式向其提供服务。”

此外，肖特维尔还透露，SpaceX 计划在 2026 年底前后开展手机直连卫星（D2D）的测试工作。（C114）

4. 终端

vivo 与小鹏汽车达成战略合作，将共同解锁手车互联新体验

9 月 19 日，vivo 宣布与小鹏汽车达成战略合作，共同解锁手车互联新体验，并称期待未来更深入的合作，共同探索数字世界无限可能。

vivo OS 产品总监@vivo 百奇 Bucky 此前透露，今年 vivo 全新系统 OriginOS 6 进一步打通手机与车机，我们很高兴与小鹏汽车一起共创了许多新特性。在全新小鹏 P7 上除了镜像投屏，还会上线首发的小 V 控车。通过语音的深度融合，将车机和手机的语音助手打通。（新浪科技）

联发科 2nm 芯片已流片，预计明年底量产

9 月 15 日联发科（MediaTek）今日宣布，首款采用台积电 2 纳米制程的旗舰系统单芯片（SoC）已成功完成设计流片，成为首批采用该技术公司之一，并预计明年底进入量产。

联发科表示，台积电的增强版 2 纳米制程技术与现有的 N3E 制程相比，逻辑密度增加 1.2 倍，在相同功耗下性能提升高达 18%，并能在相同速度下功耗减少约 36%。

据媒体报道称联发科天玑旗舰 SoC 的累计出货量已经超过 3000 万颗。最新的旗舰 SoC 是天玑 9400+，于 2025 年 4 月 11 日发布，采用台积电 3nm 工艺制程，首批搭载机型包括 OPPO Find X8s 系列、vivo X200s 和真我 GT7 等。

Counterpoint Research 公布的 2025 年第一季度全球智能手机应用处理器报告显示，联发科市场份额 36% 排名第一。高通排在第二位，市场份额为 28%。第三名为苹果，市场份额为 17%。

据了解，最新发布的 iPhone17 系列，也采用了台积电 3nm 工艺。苹果官网介绍称：iPhone17 Pro 搭载第三代 3 纳米芯片，采用蒸发冷却技术，性能表现快如闪电。苹果特别设计的激光焊接 VC 均热板，配合铝金属一体成型的机身结构，双管

齐下为 A19 Pro 芯片高效散热，使持续性能跃上新高。这项突破性的散热管理技术，是成就最强 iPhone 的关键所在。(C114)

小米跳过 16 数字命名，本月将发布小米 17 系列

9 月 15 日，小米集团合伙人、总裁，手机部总裁，小米品牌总经理卢伟冰在微博上宣布，全新小米 17 系列将在本月亮相。这将是小米手机数字系列史上最重大的一次跃迁，也比上代又提前了一个月发布。

卢伟冰称，小米 17 系列，是小米高端化五年的蜕变之作，也迎来了数字系列的关键变阵，全系产品力跨代升级。包括三款产品：小米 17、小米 17 Pro、小米 17 Pro Max，全球首发第五代骁龙 8 至尊版移动平台。

其中，小米 17，是史上最强标准版旗舰；小米 17 Pro，将是小米最精湛的小尺寸科技影像旗舰；小米 17 Pro Max，更是小米史上最强大的巅峰科技影像旗舰。

值得一提的是，小米本次发布，跳过了 16 这个命名。微博 AI 总结称，小米以提档发布会为矛，以“双小屏+大屏”产品矩阵为盾，首次正面对决苹果 iPhone 17。(C114)

三、本周关注：华为全联接大会

2025 年 9 月 18 日，在上海举办的华为全联接大会上（HUAWEI CONNECT 2025，9 月 18 日-9 月 20 日），华为副董事长、轮值董事长徐直军发表题为“以开创的超节点互联技术，引领 AI 基础设施新范式”的主题演讲，正式发布全球最强算力超节点和集群。

此前在 9 月 16 日，华为正式发布了智能世界 2035 系列报告。其中，《智能世界 2035》详细解读了通往智能世界 2035 的十大技术趋势。报告中指出，到 2035 年，全社会的算力总量将增长 10 万倍，通信网络的连接对象将从 90 亿人扩展到 9000 亿智能体。

本次大会上，徐直军强调：“算力过去是，未来也将继续是人工智能的关键，更是中国人工智能的关键。”同时也指出，“算力的基础是芯片，昇腾芯片是华为 AI 算力战略的基础。”

面向未来三年，华为规划了昇腾 950PR/昇腾 950DT、昇腾 960 和昇腾 970 三个系列产品，分别将于 2026 年第一季度和 2026 年第四季度，以及 2027 年第四季度、2028 年第四季度上市。围绕算力一年翻一番的节奏，以及更易用、更多数值类型、更高带宽持续演进，持续满足 AI 算力不断增长的需求。在通算领域，华为规划了鲲鹏 950 与鲲鹏 960，分别将于 2026 年第四季度和 2028 年第一季度上市，围绕支持超节点和更多核、更高性能持续演进。

与当前华为主打产品相比，即将推出的华为 Ascend 950 在以下几个方面实现了根本性提升：一是新增支持业界标准 FP8/MXFP8/MXFP4 等低数值精度数据格式，支持华为自研的 HiF8，在保持 FP8 的高效的同时，精度非常接近 FP16；二是通过提升向量算力占比、支持 SIMD/SIMT 双编程模型、内存访问颗粒度从 512 字节减少到 128 字节，大幅提升了向量算力；三是互联带宽相比 Ascend 910C 提升了 2.5 倍，达到 2TB/s；四是结合推理不同阶段对于算力、内存、访存带宽及推荐、训练的需求不同，华为自研了两种 HBM：HiBL 1.0 和 HiZQ 2.0。

徐直军也在会上坦言，众所周知的原因，先进工艺不可获得，需要从多芯片上突破，希望把更多的计算资源联接在一起，并认为超节点在物理上由多台机器组成，但逻辑上以一台机器学习、思考、推理。今年 3 月发布的 Atlas 900 超节点 (CloudMatrix384) 自上市以来，已经累计部署超过 300 套，服务 20 多个客户，开启了华为 AI 超节点的征程。

本次大会上再度重磅发布了超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡。并超节点技术引入通用计算领域，发布全球首个通用计算超节点 TaiShan 950 SuperPoD，结合 GaussDB 分布式数据库。

华为基于三十多年构筑的联接技术能力，通过系统性创新，突破了大规模超节点的互联技术巨大挑战。

为了解决长距离且高可靠问题，华为在互联协议的物理层、数据链路层、网络层、传输层等每一层都引入了高可靠机制；同时在光路引入了百纳秒级故障检测和保护切换；并且重新定义和设计了光器件、光模块和互联芯片。这些努力让光互联的可靠性提升 100 倍，且互联距离超过 200 米，实现了电的可靠和光的距离。

为了解决大带宽且低时延问题，华为突破了多端口聚合与高密封装技术，以及平等架构和统一协议，实现了 TB 级的超大带宽，2.1 微秒的超低时延。

华为开创了超节点架构并开创了新型的互联协议，其设计理念为总线级互联、平等协同、全量池化、协议归一、大规模组网、高可用性，在会上发布了灵衢 (UnifiedBus) 协议并开放灵衢 2.0 技术规范。

同时，为推动生态链发展，徐直军宣布 CANN 编译器和虚拟指令集接口开放，其它软件全开源；Mind 系列应用使能套件及工具链全面开源；openPangu 基础大模型全面开源。华为常务董事汪涛在会上宣布，未来五年，华为计划每年投入 150 亿人民币的生态发展费用，1500PFLOPS 以上的开源社区算力，并投入超过 1.5 万名华为研发人员进行生态平台的开发与支持，助力鸿蒙、鲲鹏、昇腾和华为云的产业生态发展。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭斌，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn