

华为全联接大会召开，Atlas 950 柜间全光互联

——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（2025.9.15-2025.9.21）上证综指回调 1.30%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 2.34%。本周申万通信上涨 0.52%。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（2025.9.15-2025.9.21）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 5.77%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 2.01%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.9.15-2025.9.21）通信板块涨幅板块分析方面，德科立（59.09%）、线上线（50.59%）、长飞光纤（35.07%）涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链

算力产业链：华为 2025 年度全联接大会召开，轮值董事长发布昇腾芯片等新品的时间表。芯片方面，Ascend 950PR 和 Ascend 950DT 分别是 Ascend 950 Die 和不同 HBM 合封，前者将于 2026Q1 推出，主要面向推理 Prefill 阶段和推荐业务场景；后者将于 2026Q4 推出，更注重推理 Decode 阶段和训练场景。Ascend 960 和 Ascend 970 则分别将于 2027Q4 和 2028Q4 推出。多卡互联的超节点方面，基于 Ascend 950DT 打造的 Atlas 950 超节点将于 2026 年 Q4 上市，其中，相比英伟达同样将在明年下半年上市的 NVL144，Atlas 950 超节点卡的规模是其 56.8 倍，总算力是其 6.7 倍，内存容量是其 15 倍，达到 1152TB；互联带宽是其 62 倍，达到 16.3PB/s。2027Q4 上市的 Atlas 960，其 FP8 总算力将达到 30E FLOPS，而 FP4 总算力将达到 60 EFLOPS；内存容量达到 4460TB，互联带宽达到 34PB/s。大模型训练和推理的性能相比 Atlas 950 超节点，将分别提升 3 倍和 4 倍以上，达到 15.9M TPS 和 80.5M TPS。对未来芯片代际的时间表明确，进一步明确硬件性能阶段性增长节奏。除了对未来方向及节奏的进一步明确，华为 Atlas 950 开始即采用了全光的柜间互联方案，对光通信市场的光模块、OCS 等通信硬件的需求将形成拉动。

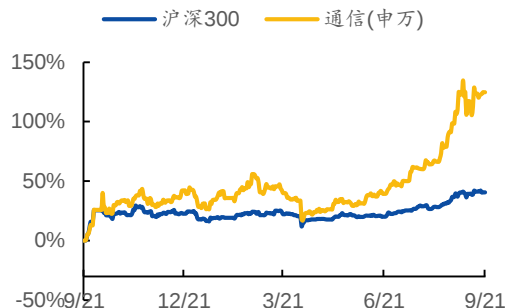
卫星互联网：卫星组网加速，未来产业进展预期仍看降本节奏，当前运力端仍为降本核心瓶颈，或需等待液体火箭或可回收实验等重要节点。

● 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：甲骨文发布 FY2026Q1 业绩，剩余履约义务高增》2025.9.16

《国元证券行业研究_通信行业周报：博通单财季 XPU 业务高增，上修 AI 相关业务指引》2025.9.9

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：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 0.52%	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 59.09%	4
2 本周通信板块新闻（2025.9.15-2025.9.21）	4
2.1 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星	4
2.2 华为发智能世界 2035 十大技术趋势：全社会算力总量将增长 10 万倍.....	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.9.15-2025.9.21）	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.9.22-2025.9.28）	7
4 风险提示	7

图表目录

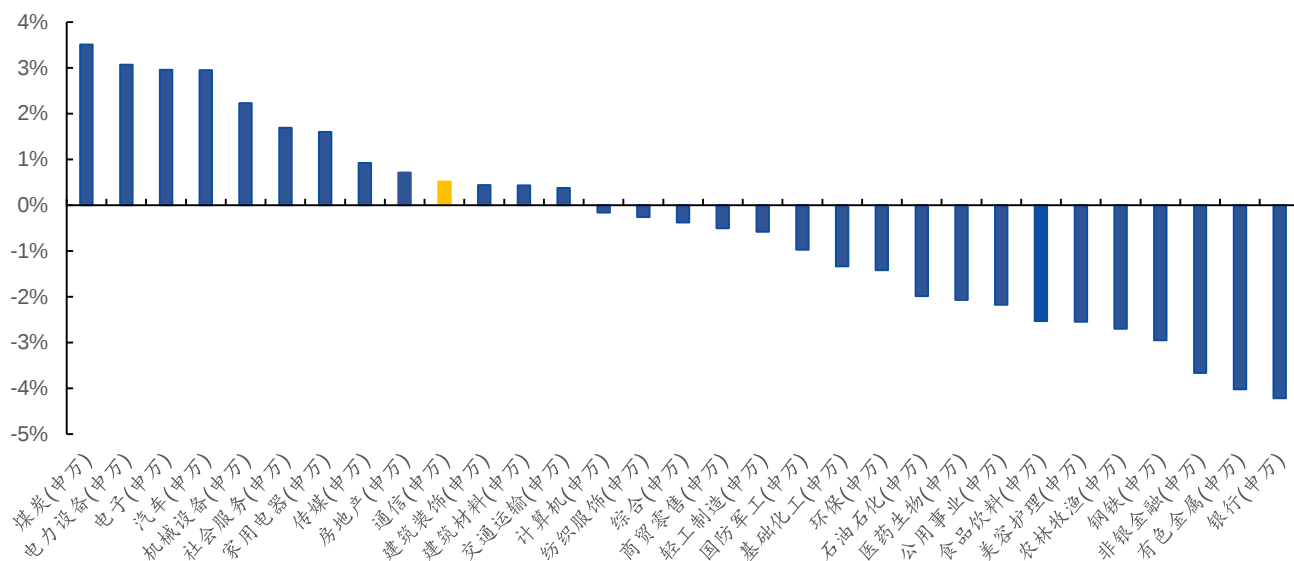
图 1：本周申万通信上涨 0.52%	3
图 2：本周德科立领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	6
表 3：下周通信板块公司重点公告	7

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 0.52%

本周（2025.9.15-2025.9.21）上证综指回调 1.30%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 2.34%。本周申万通信上涨 0.52%。

图 1：本周申万通信上涨 0.52%



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（2025.9.15-2025.9.21）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 5.77%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 2.01%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

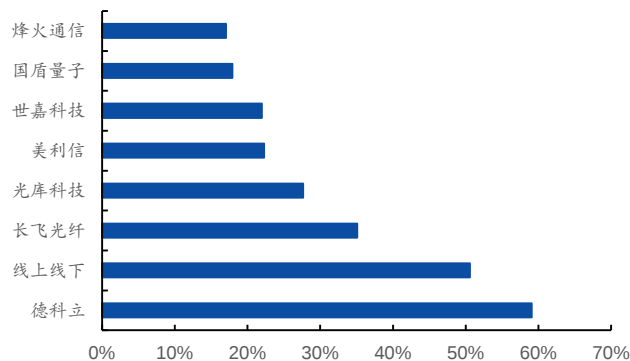
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	5.77%
通信终端及配件(申万)	2.82%
通信网络设备及器件(申万)	0.92%
其他通信设备(申万)	0.13%
通信工程及服务(申万)	-1.55%
通信应用增值服务(申万)	-2.01%

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 59.09%

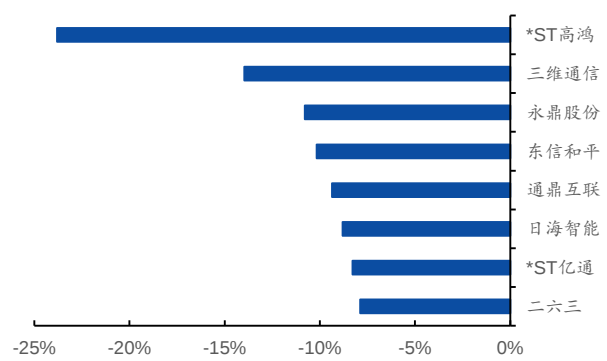
本周（2025.9.15-2025.9.21）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 37.60%、56.80%和 5.60%。其中，涨幅板块分析方面，德科立（59.09%）、线上线（50.59%）、长飞光纤（35.07%）涨幅分列前三。

图 2：本周德科立领跑涨幅榜



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（2025.9.15-2025.9.21）

2.1 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

9月16日消息，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。

银河航天卫星智慧工厂的整星生产线具有较强的卫星批产能力，同时配备太阳翼、电缆等单机产线，可大幅缩短供应链管理流程，提升单机交付效率以及产线现场排故响应时间，正在实现像生产汽车一样生产卫星。

据悉，卫星互联网技术试验卫星是我国为构建天地一体化信息网络研制的人造卫星，主要承担卫星互联网系统通信协议、组网技术及天地协同测控等核心技术验证任务，旨在提供关键技术支持。（信息来源：C114 通信网）

2.2 华为发智能世界 2035 十大技术趋势：全社会算力总量将增长 10 万倍

9 月 17 日午间消息，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——这是来自《智能世界 2035》的最新研究成果。这份报告展望了未来十年的关键技术趋势，以及给教育、医疗、金融、制造、电力等行业带来的改变和影响。

9 月 16 日，华为正式发布了智能世界 2035 系列报告，包括《智能世界 2035》和《全球数智化指数 2025》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：

趋势一：AGI 将是未来十年最具变革性的驱动力量，但仍需克服诸多核心挑战，方能实现 AGI 奇点突破。因此，走向物理世界是 AGI 形成的必由之路。

趋势二：随着大模型的发展，AI 智能体将从执行工具演进为决策伙伴，驱动产业革命。

趋势三：开发模式迎来变革，人机协同编程成为主流。人类将更专注于顶层设计和创新思考，而把繁琐的编码执行工作，交给高效的 AI 来完成。

趋势四：交互方式正从图形界面转向自然语言，并向着融合人类五感的多模态交互演进。用户通过语音、手势等方式与数字世界互动，获得深度沉浸的体验。

趋势五：手机 App 正从独立的功能实体，转变为由 AI 智能体驱动的服务节点。用户只需给出指令，AI 智能体将调用相关服务节点，为用户提供极致体验。

趋势六：随着世界模型等关键技术突破，全新的 L4+ 自动驾驶汽车将会走入人们的生活，成为“移动第三空间”。

趋势七：2035 年全社会的算力总量将增长 10 万倍，计算领域将突破传统冯·诺依曼架构的束缚，在计算架构、材料器件、工程工艺、计算范式四大核心层面实现颠覆性创新，最终催生新型计算的全面兴起。

趋势八：数据将成为推动人工智能发展的“新燃料”，AI 存储容量需求将比 2025 年增长 500 倍，占比超过 70%，AgenticAI 驱动存储范式改变。

趋势九：通信网络的连接对象将从 90 亿人扩展到 9000 亿智能体，实现移动互联网至智能体互联网的跃迁。

趋势十：能源将成为制约 AI 高速发展的核心要素。到 2035 年，可再生能源加速替代传统化石能源，新能源发电量占比将突破 50%。同时，人工智能将成为新能源系统的核心，通过 Token 管理瓦特，实时管理每一焦耳的能量，从而实现更加动态和高效的电网。

《全球数智化指数 2025》则将全球数字化指数（GDI）升级为全球数智化指数（GDII），从古典经济学的生产三要素理论出发，提出以“数据、ICT 人才和数智化生产工具”为核心的新时代生产要素，构建包括数据规模与应用水平、网络联接广度与质量、算力和存力的规模与质效、ICT 技能与创新生态等关键指标的综合评估模型，帮助全球各国量化数智化发展进程，从而制定更加精准的产业策略。

正如华为常务董事汪涛所言，“探索未知，是为了照亮前行的道路；跃见未来，是为了锚定共同的航向”。智能世界 2035 系列报告提供了前瞻的视野与模型方法，以科技的愿景与假设来指引前路，将对全球数智化发展进程、数智经济发展带来重要启示，聚合产业链上下游众力，加速更美好智能世界的到来。（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（2025.9.15-2025.9.21）

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
300628.SZ	亿联网络	分红股东大会公告	20250917	2025 年中报分红：10 派 5 元(含税)
603083.SH	剑桥科技	A 股派息日	20250917	2025 年中报分红：10 派 0.452 元(含税)
003031.SZ	中瓷电子	股东减持股票	20250917	2025-09-01 至 2025-09-17，合肥中电科国元产业投资基金合伙企业(有限合伙)通过二级市场减持 1815620 股，变动后持股 10232682 股，持股占比 2.2700%
				2025-07-01 至 2025-09-17，苏州福睿晖企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 491000 股，变动后持股 8587444 股，持股占比 0.7729%；2025-07-01 至 2025-09-17，苏州云昌锦企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 1504100 股，变动后持股 25063462 股，持股占比 2.2557%；2025-07-01 至 2025-09-17，ITC INNOVATION LIMITED 通过二级市场减持 510000 股，变动后持股 5434333 股，持股占比 0.4891%；2025-07-01 至 2025-09-17，苏州睿临兰企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 62000 股，变动后持股 816188 股，持股占比 0.0735%；2025-07-01 至 2025-09-17，苏州悠晖然企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 188000 股，变动后持股 4706305 股，持股占比 0.4236%；2025-07-01 至 2025-09-17，苏州益兴福企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 1690000 股，变动后持股 48156954 股，持股占比 4.3341%；2025-07-01 至 2025-09-17，苏州舟语然企业管理中心(有限合伙)通过二级市场减持 189000 股，变动后持股 3695334 股，持股占比 0.3326%
300308.SZ	中际旭创	股东减持股票	20250917	
300308.SZ	中际旭创	分红股东大会公告	20250918	2025 年中报分红：10 派 4 元(含税)
835640.BJ	富士达	股东减持股票	20250918	2025-06-06 至 2025-09-18，吉林省国家汽车电子产业创业投资有限责任公司通过二级市场减持 1320632 股，变动后持股 2398538 股，持股占比 1.2800%

300394.SZ	天孚通信	A股派息日	20250919	2025年中报分红：10派5元(含税)
688498.SH	源杰科技	A股派息日	20250919	2025年中报分红：10派3元(含税)

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（2025.9.22-2025.9.28）

下周通信板块公司限售解禁情况：

表 3：下周通信板块公司重点公告

代码	名称	日期	事件摘要
688080.SH	映翰通	20250925	股权激励一般股份
688387.SH	信科移动	20250926	首发原股东限售股份

资料来源：Ifind，国元证券研究所

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