

甲骨文发布 FY2026Q1 业绩，剩余履约义务高增

——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（2025.9.8-2025.9.14）上证综指上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。本周申万通信上涨 3.00%。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（2025.9.8-2025.9.14）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 6.21%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 2.70%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.9.8-2025.9.14）通信板块涨幅板块分析方面，**剑桥科技（25.61%）、元道通信（22.86%）、三维通信（22.44%）**涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链、低轨卫星互联网

甲骨文发布 2026 财年第一季度业绩，调整后营收 149.3 亿美元，同比增长 12%，略低于预期 150.3 亿美元；运营利润率约为 42%，略高于预期 41.2%。虽然整体业绩相对平淡，但财报中反应一定业绩预期的“剩余履约义务”（即已签署但尚未实现的合同收入 PRO）增长迅速，同比大增 359%，达 4550 亿美元。同时，根据财报后业绩交流，甲骨文首席执行官 Saifra Catz 表示：“在接下来的几个月中，我们预计还将签署多份新的数十亿美元合同，届时我们的剩余履约义务（RPO）可能将超过 5000 亿美元。”

与海外算力需求高增相对应的是，国内互联网头部厂商的人工智能飞轮效应初现，以阿里为首的头部互联网公司云业务单季度实现 26% 的高速增长，咨询机构认为通义“全尺寸”“全模态”“多场景”大模型产品及衍生的 Agent、MCP Server 等技术服务使得阿里云的产品矩阵更为全面，从而进一步促进其市场份额的扩张。而未来，云业务的增长及竞争驱动因素亦将扩张至 Agents 合作、上下文工程、AI 安全、大规模 API 调用等多个维度。

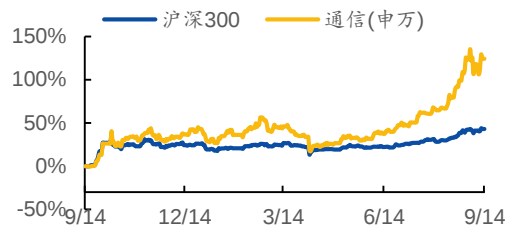
卫星通信卫星组网及运营牌照发放在同步进行，当前综合判断仍推荐聚焦前端制造，产业加速仍需等待火箭可回收实验带来的全链降本。

● 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：博通单财季 XPU 业务高增，上修 AI 相关业务指引》2025.9.9

《国元证券行业研究_通信行业周报：阿里云业务收入及资本开支双超预期，卫星发放运营牌照》2025.9.3

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 3.00%	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最低	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.61%	4
2 本周通信板块新闻（2025.9.8-2025.9.14）	4
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（2025.9.8-2025.9.14）	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.9.15-2025.9.21）	7
4 风险提示	7

图表目录

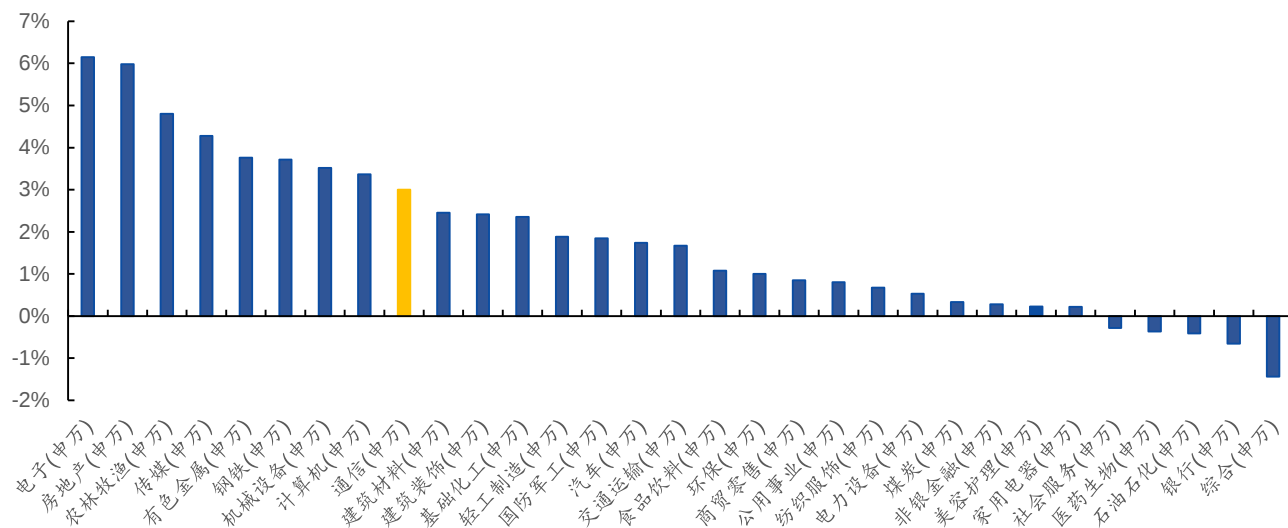
图 1：本周申万通信上涨 3.00%	3
图 2：本周剑桥科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	7

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 3.00%

本周（2025.9.8-2025.9.14）上证综指上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%。本周申万通信上涨 3.00%。

图 1：本周申万通信上涨 3.00%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最低

本周（2025.9.8-2025.9.14）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 6.21%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 2.70%，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
通信工程及服务(申万)	6.21%
通信终端及配件(申万)	4.28%
通信应用增值服务(申万)	3.76%
通信线缆及配套(申万)	2.86%
其他通信设备(申万)	2.77%
通信网络设备及器件(申万)	2.70%

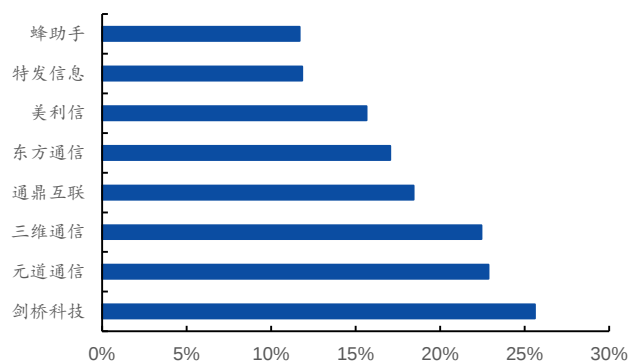
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.61%

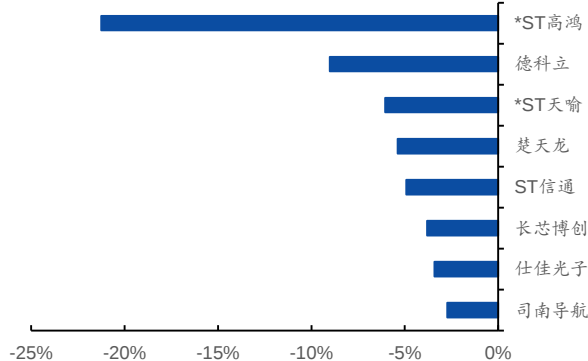
本周（2025.9.8-2025.9.14）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 71.21%、18.40%和 10.40%。其中，涨幅板块分析方面，**剑桥科技（25.61%）、元道通信（22.86%）、三维通信（22.44%）**涨幅分列前三。

图 2：本周剑桥科技领跑涨幅榜

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（2025.9.8-2025.9.14）

2.1 工业和信息化部向中国联通颁发卫星移动通信业务经营许可

近日，工业和信息化部向中国联合网络通信集团有限公司颁发卫星移动通信业务经营许可。中国联通可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急、海事、偏远地区通信等场景应用，丰富服务供给。此次许可将加速我国卫星移动通信产业链商业化，促进形成适度竞争、良性互动的市场格局，推动服务普惠触达用户。同时，将强化基础电信企业与产业链上下游协同联动，增强供应链韧性，助力产业转型升级。下一步，工信部将持续优化市场准入与监管，统筹发展与安全，支撑网络强国、航天强国、数字中国建设。（信息来源：C114 通信网）

2.2 全球光传输市场强势复苏，云与 AI 需求成核心驱动力

9 月 8 日消息，根据市场研究机构 Cignal AI 发布的最新报告显示，全球光传输市场在 2025 年第二季度重返增长轨道，同比增长 9%，达到 38 亿美元。面向云服务和数据中心运营商（Cloud&Colo）的供应商引领了此次复苏。

Ciena 近 40% 的收入来自这一客户市场，其 WaveLogic6e 芯片组实现大规模出货，同时 400ZR/ZR+ 模块出货量环比增长超过 50%。诺基亚在其完成对 Infinera 收购后的首个完整季度，面向云客户的收入增长超过 50%，并获得了更多用于跨区域 AI 集群的 800ZR+ 可插拔模块订单。思科来自云运营商的收入同比增长 31%。

“Hyperscalers 正独自将光传输市场从 2024 年的低迷中解救出来。” CignalAI 首

席分析师 KyleHollasch 表示，“云运营商的支出达到历史最高水平，而服务提供商的增长则得益于 AI 相关连接对托管光纤网络的需求。”

- 不包括中国市场在内，光传输销售额同比增长 15%，原因是云与数据中心运营商支出激增至近 10 亿美元，同时服务提供商在经历长期库存消化后恢复采购。
- 云与数据中心运营商当前占光传输设备的支出比重达五分之一，这还未包含其向服务提供商租赁部署的容量。
- 城域波分复用设备支出占比仍处于历史低位，因路由器中 IP-over-DWDM 可插拔光模块正取代传统光传输设备，每年因此减少的硬件支出高达 20 亿美元。
- 多数供应商报告了积极的订单出货比，北美运营商加速下单。
- 尽管关税政策仍不稳定，部分供应商报告成本上升，但供应商和客户似乎并未因此调整价格或订单。（信息来源：C114 通信网）

2.3 一箭 11 星：我国成功发射吉利星座 05 组卫星

9 月 9 日消息，吉利星座 05 组卫星于北京时间 2025 年 9 月 9 日凌晨 3 时 48 分，在山东日照近海海域成功发射，使用捷龙三号遥七运载火箭，以“一箭十一星”方式部署 11 颗卫星。

查询相关资料，捷龙三号遥七运载火箭是四级固体燃料运载火箭，500 公里太阳同步轨道运载能力 1.5 吨，此前已成功执行 6 次海上发射任务；而本次搭载的 11 颗卫星提供全球实时数据通信服务，重点应用于汽车智能网联、消费电子等领域。

05 组卫星入轨后，吉利星座在轨卫星总数增至 52 颗（此前 04 组发射后为 41 颗）。（信息来源：C114 通信网）

2.4 上半年中国 AI 云市场规模达 223 亿元，阿里云位列第一

9 月 9 日消息，国际权威市场调研机构 Omdia 今日发布《中国 AI 云市场，1H25》报告。报告显示，2025 年上半年，中国 AI 云市场规模达 223 亿元，阿里云占比 35.8%，位列第一。

根据 Omdia 报告，中国 AI 云市场在 2024 年规模为 208.3 亿元，2025 年预计达 518 亿元，市场进入爆发期。

Omdia 预测，2025 年到 2030 年，中国 AI 云市场复合年增长率（CAGR）为 26.8%，未来 AI 云的增长将由多 Agents 合作、上下文工程、AI 安全、大规模 API 调用等驱动，MaaS 层预计增长最快，复合年增长率将超 72%，2030 年将达 177 亿元规模。

Omdia 报告分析认为，技术驱动阿里云“AI 全栈”体系不断迭代更新，可更好满足市场和行业新需求，比如支持企业出海、中小企业采用生成式 AI 等。

同时，阿里通义持续推进“全尺寸”“全模态”“多场景”的全面开源，衍生模型突破 14 万为全球第一，已发展出基于通义千问 Qwen 的全球开源生态，企业可在

阿里云上获得更全、性价比更高的大模型、Agent、MCP Server 等技术服务。

2025 年以来，阿里云已新增启用 8 个数据中心，包括北京、上海、杭州、泰国、韩国、马来西亚、迪拜和墨西哥。阿里巴巴最新一季财报显示，阿里云季度收入同比大涨 26%，AI 相关收入连续 8 季度实现三位数增长。（信息来源：C114 通信网）

2.5 工信部：全国累计建成 5G 基站 459.8 万个 千兆端口数达 3053.2 万个

国新办今日举行“十四五”发布会，工信部副部长张云明介绍：我国已建成全球规模最大 5G 网络，5G 基站 459.8 万个，千兆端口数达 3053.2 万个，实现“县县通千兆、乡乡通 5G、村村通宽带”。算力设施达 1085 万标准机架，智能算力规模达 788EFLOPS（每秒百亿亿次浮点运算）；全国“5G+工业互联网”建设项目超过 2 万个。下一步将推 5G-A、万兆光网、车联网，打造现代化信息基础设施体系。

2.6 甲骨文预计今年资本支出将高达 350 亿美元 同比飙升 65%

9 月 10 日消息，2025 年 9 月 10 日，甲骨文公布 2026 财年第一季度业绩。尽管调整后营收 149.3 亿美元（预期 150.3 亿）、每股收益 1.47 美元（预期 1.48 美元）略低于预期，但公司股价盘后一度暴涨超 27%，若该涨幅在正常交易时段得以保持，将成为公司历史上第三大单日涨幅，市值有望突破 8000 亿美元。

市场强劲反应源于 AI 驱动的订单爆发：公司“剩余履约义务”同比大增 359%至 4550 亿美元，主要得益于与 OpenAI 等签署的巨额 AI 基础设施合同。

甲骨文首席执行官 Safra Catz 宣布：公司本财年资本支出将高达 350 亿美元，同比飙升 65%，主要用于扩建全球数据中心网络，以支持迅猛增长的云基础设施需求，特别是为 OpenAI 提供高达 4.5 吉瓦的算力支持，这一合同年价值约为 300 亿美元。

甲骨文的巨额投入已初见成效——第一季度云基础设施业务营收同比增长 55%，公司预计本财年该业务将增长 77%至 180 亿美元，并在未来四年跃升至 1440 亿美元。

甲骨文董事长埃里森表示，来自亚马逊、谷歌和微软的多云数据库收入同比飙升 1529%，目前甲骨文还正为亚马逊、谷歌、微软建设 37 个新数据中心，使多云数据中心总数达 71 个。

展望未来，甲骨文预计第二财季营收增长 14%至 16%，调整后每股收益为 1.61 至 1.65 美元。

2.7 Dell'Oro 报告：2025 年上半年全球电信资本支出同比下降

9 月 12 日消息，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，在经历了两年资本支出缩减后，全球电信资本支出在 2025 年第二季度同比保持稳定，这进一步印证了该研究公司此前提出的市场企稳观点。

“资本支出已过峰值期，但不会出现断崖式下跌。” Dell'Oro Group RAN 和电信资

本支出研究副总裁 Stefan Pongratz 表示，“随着运营商将投资重点从全面覆盖建设转向容量提升、质量优化、自动化升级及能效改进，资本密集度仍存在优化空间。在经历四年资本支出占收比持续上升后，2024 年资本密集度较 2022 年峰值相比显著下降。预计 2025 年这一比率将保持稳定，之后小幅回落，并在预测期后半段逐步回升。”

这份 2025 年 9 月电信资本支出报告的其他重点内容包括：

- 尽管第二季度情况有所改善，但 2025 年上半年资本支出同比仍呈下降态势，这反映出第一季度更大幅度的下滑；
- 总体展望未发生实质性变化。预计 2025 年投资环境将趋于稳定，但从资本支出和电信设备收入的角度来看，这仍将是充满挑战的一年；
- 到 2029 年，资本支出占收比预计将接近 15%，较峰值下降 3 个百分点。
- 预计到 2029 年，无线领域资本密集度将接近达 12% 至 13%，较 5G 峰值时期下降 5 至 6 个百分点。

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（2025.9.8-2025.9.14）

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
300394.SZ	天孚通信	分红实施公告	20250911	2025 年中报分红：10 派 5 元(含税)
300627.SZ	华测导航	股权激励预案公告	20250911	方案摘要：激励方式：上市公司定向发行股票，标的物：股票，激励总数：38.97 万股，占总股本比：0.05%，激励对象人数：12 人，有效期：4.0 年，每股转让价（初始行权价）：28.39 元。
603083.SH	剑桥科技	分红实施公告	20250911	2025 年中报分红：10 派 0.452 元(含税)
688498.SH	源杰科技	分红实施公告	20250913	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（2025.9.15-2025.9.21）

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