

博通单财季 XPU 业务高增，上修 AI 相关业务指引

——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（2025.9.1-2025.9.7）上证综指回调 1.18%，深证成指回调 0.83%，创业板指上涨 2.35%。本周申万通信回调 2.68%。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（2025.9.1-2025.9.7）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件回调幅度最低，跌幅为 0.42%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 8.54%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.9.1-2025.9.7）通信板块涨幅板块分析方面，中际旭创（14.67%）、*ST 天喻（13.07%）、东土科技（10.46%）涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链、低轨卫星通信

算力产业链：博通 FY2025Q3 的 AI 业务增长亮眼，单财季收入达到 52 亿美元，同比增长 63%，超出 51 亿美元的业绩指引。而根据财报后的业绩交流，该增长主要得益于核心客户对定制化 AI 加速器（ASIC）的需求扩张，除了核心客户数量由三家增长至四家外，基于 XPU 的产品，客户已经下达了超过 100 亿美元的 AI 机柜订单，该部分订单将从 2026 财年第三财季开始交付。同时，博通全面提升了未来 AI 业务相关的收入预期，2025 财年第四季度（Q4）预计 AI 半导体业务营收约为 62 亿美元，同比增长 66%；2026 财年的业绩增速指引相较之前的“和 2025 财年持平”上调为“相较 2025 财年有显著提升”。作为 AI 链中最具先受益且高确定性的前端环节，建议同步关注海外和国内的算力硬件链。

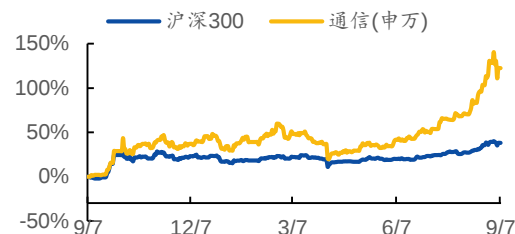
低轨卫星通信：产业政策制定逐渐完善，或意味着我国卫星产业进入有序、合规的良性发展阶段。当前仍主要推荐前端卫星制造环节，同时建议高速关注火箭的可回收实验推进等产业链降本技术进展节奏。

● 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：阿里云业务收入及资本开支双超预期，卫星发放运营牌照》2025.9.2

《国元证券行业研究_通信行业周报：Deepseek V3.1 发布，卫星发射持续推进》2025.8.26

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 2.68%.....	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 14.67%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.9.1-2025.9.7）	4
2.1 沙利文：大模型市场日均调用量环比大增 363%	4
2.2 Juniper：2030 年全球蜂窝物联网连接收入超过 300 亿美元	5
2.3 商务部：对美国 G.654.C 光纤采取反规避措施	5
2.4 两部门：鼓励各地推动人工智能终端创新应用推动 5G/6G 关键器件、芯片、 模块等技术攻关.....	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告	8
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.9.1-2025.9.7）	8
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.9.8-2025.9.14）	8
4 风险提示	8

图表目录

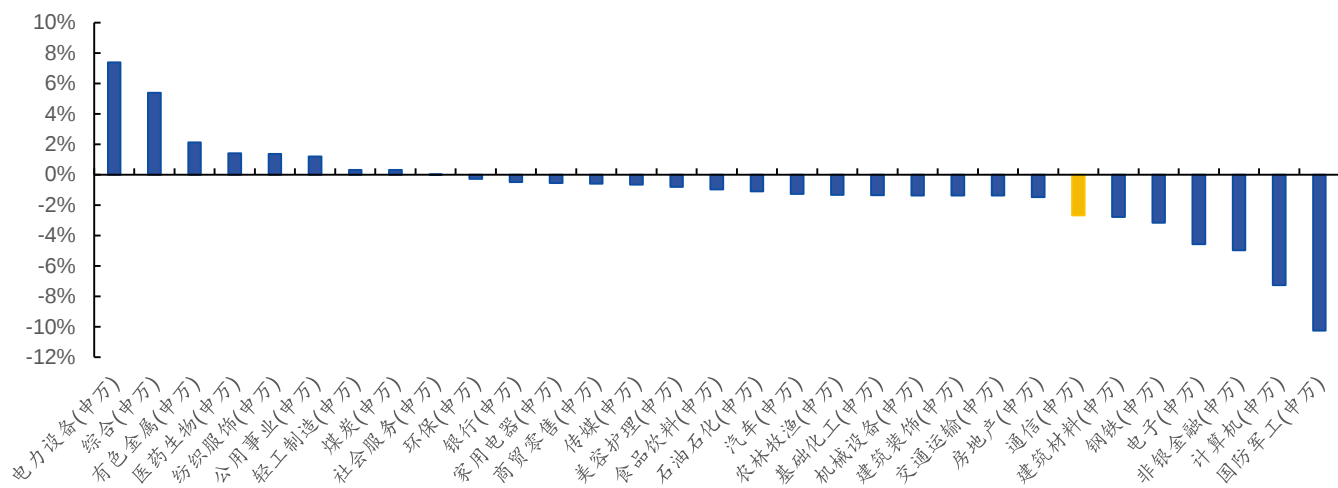
图 1：本周申万通信回调 2.68%	3
图 2：本周中际旭创领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	8
表 3：下周通信板块公司重点公告	8

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 2.68%

本周（2025.9.1-2025.9.7）上证综指回调 1.18%，深证成指回调 0.83%，创业板指上涨 2.35%。本周申万通信回调 2.68%。

图 1：本周申万通信回调 2.68%



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回调幅度最低

本周（2025.9.1-2025.9.7）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件回调幅度最低，跌幅为 0.42%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 8.54%，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

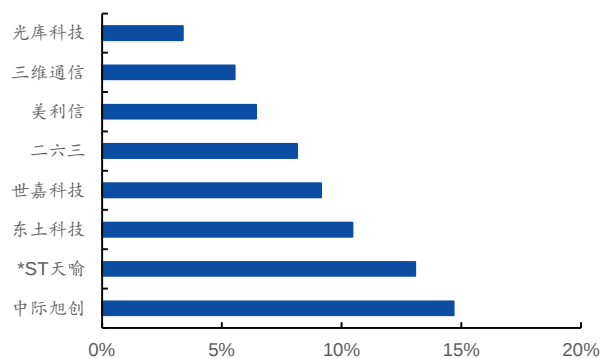
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	-0.42%
其他通信设备(申万)	-2.67%
通信线缆及配套(申万)	-3.21%
通信工程及服务(申万)	-4.88%
通信应用增值服务(申万)	-6.93%
通信终端及配件(申万)	-8.54%

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 14.67%

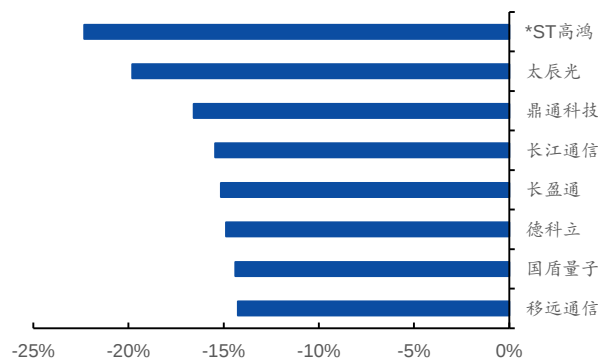
本周（2025.9.1-2025.9.7）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 8.80%、86.40%和 4.80%。其中，涨幅板块分析方面，中际旭创（14.67%）、*ST 天喻（13.07%）、东土科技（10.46%）涨幅分列前三。

图 2：本周中际旭创领跑涨幅榜



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（2025.9.1-2025.9.7）

2.1 沙利文：大模型市场日均调用量环比大增 363%

9月2日消息，近日，沙利文联合头豹研究院发布《中国 GenAI 市场洞察：企业级大模型调用全景研究》报告。

报告介绍，大模型演进趋势正呈现出“开源为主流、参数趋轻量、应用更普及”的方向。开源大模型的快速涌现正在重塑产业格局，仅 2023 年全球就有 149 个基础模型问世，其中开源模型占比达 65.7%，显示其正逐步取代闭源方案成为生态主导力量。

报告称，开源模型依托透明可验的模型结构、全球开发者社区的协作机制以及灵活的微调与定制能力，不仅降低了企业研发与应用的边际成本，还显著增强了技术的自主可控性和长期迭代潜力。相比之下，闭源模型虽在高性能训练、集中优化与商业闭环服务上具备优势，但其高成本和封闭特性限制了大规模普及。未来，预计超过 80%的企业将在智能化建设中采用开源大模型，开源生态的战略地位将进一步凸显。

报告统计，2025 年上半年，大模型市场日均调用量达到 101,865 亿 tokens，较 2024 年下半年的 21,999 亿 tokens 实现约 363%的增长，呈现出爆发式放量态势。这一跃升不仅意味着市场需求的全面释放和持续攀升，也伴随着算力与存储等基础资源消耗的显著增加，更清晰地表明大模型正快速走出试点验证期，进入规模化落地新阶段。

调用量激增，源于三大因素：供给端的模型与算力扩容、需求端的场景化渗透显著提速、生态外溢效应正在形成规模扩散。

报告还提到，在企业级应用场景中，“业务价值”是开闭源模型选型的核心出发点，闭源模型胜在“省心可靠”，开源模型则更契合企业对于灵活性和自主可控性的考量。（信息来源：C114 通信网）

2.2 Juniper: 2030 年全球蜂窝物联网连接收入超过 300 亿美元

9 月 3 日消息，一项来自 Juniper Research 的研究报告指出，全球运营商将从蜂窝物联网（IoT）连接服务中获得高达 300 亿美元的收入。

这一数字相较 2025 年的 180 亿美元增长了 74%，主要得益于企业对运营效率提升和自动化需求的持续上升。

为把握这一增长机遇，Juniper Research 建议运营商加快创新物联网连接的商业模式，其中，网络应用程序接口（API）正成为关键突破口。通过提供标准化、可按需调用的网络能力，API 使运营商得以摆脱传统的按月订阅收费模式，转向更加灵活的“按使用量计费”方式。

网络 API 推动蜂窝物联网普及

企业客户对计费模式的灵活性要求越来越高。Juniper Research 认为，现有的以固定周期订阅为主的连接收费方式，已难以满足多样化的业务需求。运营商亟需推出面向物联网场景的以网络使用量为基础进行计费的专用 API，而不仅仅是基于连接本身收费。

Juniper Research 高级分析师亚历克斯·韦伯（Alex Webb）认为：“在物联网领域，按使用量计费才能取得更大的成功。随着 6G 时代的临近，运营商不能再重蹈 5G 的覆辙。光靠提供网络接入已远远不够，运营商必须借助软件定义网络等技术，通过与高数据吞吐量相匹配的新型计费机制来提升收入。”

API 成运营商增收新引擎

要充分发挥 API 的潜力，运营商还需降低企业用户的使用门槛。Juniper Research 建议，运营商应通过开放的开发者门户，提供符合行业标准的网络 API。这样一来，无论企业是否具备深厚的通信技术背景，都能轻松调用网络功能，快速部署物联网应用，无需依赖专业的电信知识，从而扩大蜂窝物联网的应用场景和市场吸引力。（信息来源：C114 通信网）

2.3 商务部：对美国 G.654.C 光纤采取反规避措施

9 月 4 日消息，据商务部官网发布的公告，2025 年 3 月 4 日，应长飞光纤光缆股份有限公司的申请，商务部发布 2025 年第 14 号公告，决定对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤可能规避对原产于美国的非色散位移单模光纤反倾销措施进行调查。

经裁定，美国光纤生产商和出口商通过改变贸易模式的方式向中国出口相关截止波长位移单模光纤（G.654.C 光纤），不具有充分的商业合理性，削弱了现行反倾销措施的实施效果，构成了对原产于美国的进口非色散位移单模光纤反倾销措施的规避。

现行反倾销措施为：2011 年 4 月 21 日，商务部发布 2011 年第 17 号公告，决定对原产于美国的进口非色散位移单模光纤征收反倾销税，实施期限为自 2011 年 4 月 22 日起 5 年。2017 年 4 月 21 日，商务部发布 2017 年第 20 号公告，决定自 2017 年 4 月 22 日起，对原产于美国的进口非色散位移单模光纤继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。2018 年 7 月 10 日，商务部发布 2018 年第 53 号公告，将美国公司所适用的反倾销税调整为 33.3%—78.2%。2023 年 4 月 21 日，商务部发布 2023 年第 16 号公告，决定自 2023 年 4 月 22 日起，对原产于美国的进口非色散位移单模光纤继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。

根据调查结果，商务部向国务院关税税则委员会提出调整征税范围的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，依据《中华人民共和国对外贸易法》第四十九条、《中华人民共和国关税法》第五十四条和《中华人民共和国反倾销条例》第五十五条相关规定，自 2025 年 9 月 4 日起，将原产于美国的进口非色散位移单模光纤现行反倾销税税率适用于原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤。适用反规避措施的产品具体描述如下：

产品名称：相关截止波长位移单模光纤（G.654.C 光纤）

对各公司征收的反倾销税税率如下：

康宁公司：37.9%；OFS-费特有限责任公司：3.3%；德拉克通信美国公司：78.2%；其他美国公司：78.2%。

自 2025 年 9 月 4 日起，进口经营者在进口原产于美国的相关截止波长位移单模光纤时，应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税税额。对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤反规避措施实施期限自 2025 年 9 月 4 日起至 2028 年 4 月 21 日，即对原产于美国的进口非色散位移单模光纤反倾销措施到期之日。（信息来源：C114 通信网）

2.4 两部门：鼓励各地推动人工智能终端创新应用推动 5G/6G 关键器件、芯片、模块等技术攻关

9 月 4 日消息，工业和信息化部、市场监督管理总局印发了《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。该方案系统部署了 2025—2026 年电子信息制造业稳增长的路径，通过政策、技术、市场、资本、人才等多维度协同发力，旨在实现产业规模持续扩大、技术水平显著提升、国际竞争力不断增强的目标，为工业经济稳定发展提供核心支撑。

《行动方案》提出，2025—2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5%以上。到 2026 年，预期实现营

收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位，5 个省份的电子信息技术制造业营收过万亿，服务器产业规模超过 4000 亿元，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。

《行动方案》共制定了 3 方面共 16 条具体工作举措，分别针对促进产业转型升级，深化构建高质量供给体系；促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力；推动科技创新与产业创新融合，建设现代化产业体系。

《行动方案》提出，关键环节和重点领域，面向行业应用和消费场景，统筹专项资源，持续强化电子产品供给水平。促进人工智能终端迈向更高水平智能创新，推动智能体与终端产品深度融合，制定人工智能终端智能化分级方法和标准，鼓励各地推动人工智能终端创新应用。推动手机、个人计算机、家庭网关设备、视听设备、服务器等整机和零部件迭代升级，持续提升打印机、复印机、扫描仪等计算机外设可靠性，打造新型显示、智能安防、车载计算、智能可穿戴、智慧健康养老、智慧家庭等新兴产品，研发高性能轻量级扩展现实（XR）等新型终端设备，鼓励创新产品形态、提高质量水平、培育高端品牌。加快提升新一代整机装备供给能力，推动 5G/6G 关键器件、芯片、模块等技术攻关，加强 6G 技术成果储备。

围绕新型工业化、城镇化、信息化、农业现代化的重点任务，全面发挥电子信息制造业承载和赋能作用，强化千行百业应用牵引，积极培育产业新业态。推进电子信息基础设施和新型城市基础设施融合建设，面向工业、文旅、教育、健康、智慧城市等领域需求，遴选推广一批北斗规模应用、先进计算应用、智能体育等典型解决方案。提升智能产品适老化设计水平，增加智慧健康养老优质终端产品供给。推进人工智能服务器、高效存储等先进计算系统建设，提升智算云服务水平，赋能科学研究、自动驾驶、生物医药等高算力场景。支持汽车电子、海洋电子、航空电子、医疗电子等产业发展，助推产业数字化转型、智能化升级。构建基于北斗的精准时空信息服务体系，促进北斗与人工智能、智能网联汽车、低空经济等领域深度融合。

同时，加力推进电子信息制造业大规模设备更新、重大工程和重大项目开工建设，充分发挥重大项目撬动牵引作用，推动产业高端化、智能化、绿色化发展。编制完善产业链图谱，有序推动先进计算、新型显示、服务器、通信设备、智能硬件等重点领域重大项目布局。聚焦行业垂直领域场景，切实推动算力转换为生产力，打造以跨平台计算框架为核心的计算生态，加快对多体系芯片、多类型软件、多元化系统的兼容适用，提升产业生态主导地位。加强 CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试。适度超前部署新型基础设施建设，提升各地已建基础设施运营管理水平，强化服务器、芯片和关键模块的兼容适配。

加强电子信息领域制造业创新中心等创新平台建设，强化行业关键共性技术供给。通过国家重点研发计划相关领域重点专项，持续支持集成电路、先进计算、未来显示、新型工业控制系统等领域科技创新。提升协同攻关效率，支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究。面向光子领域重点环节开展技术攻关，加大对高速光芯片、光电共封等领域的研发投入力度，推动光架构与现有电架构体系生态融合。谋篇布局时空信息产业，一体推进卫星定位、导航、授时、遥感、地理信息系统（GIS）、通信、网络等协同发展，突破多源融

合定位、室内外无缝定位、低轨导航增强、自适应抗干扰防欺骗等北斗关键技术。加快网络化、开放化、智能化、协同化的新型工业控制系统和操作系统架构体系研究。加快推动 RISC-V 产业发展，促进产品技术研发、标准体系建设、应用落地和国际化合作。（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（2025.9.1-2025.9.7）

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
688270. SH	臻镭科技	股权转让完成	20250905	晨芯投资、臻雷投资、睿磊投资参与本次询价转让。本次询价转让的价格为 53.52 元/股，转让的股票数量为 8,305,201 股。

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（2025.9.8-2025.9.14）

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
600734. SH	实达集团	20250911	定向增发机构配售股份

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。

免责条款

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