

通信行业周报 2025 年第 34 周

DeepSeek V3.1 发布，工信部有序引导国产算力设施建设

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：DeepSeek V3.1 发布，国产 GPU 芯片等加速突破。（1）8 月 21 日，DeepSeek 发布 DeepSeek-V3.1，基于下一代国产芯片训练。DeepSeek V3.1 采用 UE8M0 FP8 精度训练，可以直接在任何支持 MXFP8 + UE8M0 的硬件上执行，能降低内存流量、提升矩阵乘法吞吐。V3.1 通过软件定义与更多芯片适配，能让超低精度训练/推理在中国自研芯片上更容易实现。（2）工信部表示将有序引导算力设施建设，加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。

算力基础设施公司 2025 上半年业绩快速增长。（1）液冷头部企业英维克 2025H1 总营收 25.73 亿元，同比+50.3%，归母净利润 2.16 亿元，同比+17.5%，受益于 AI 数据中心需求持续增长，公司机房温控业务收入高速增长，其散热业务获得头部客户认证并被规模化采用。公司提供液冷全产业链解决方案，下半年有望持续受益于 AI 数据中心建设中液冷渗透率提升。（2）交换机头部企业锐捷网络 2025H1 总营收 66.49 亿元，同比+31.8%；归母净利润 4.52 亿元，同比+194%，受益于 AI 数据中心强劲需求，交换机业务高速增长。

海外算力链呈现高景气度。（1）英伟达推出 Spectrum-XGS 以太网，助力分布式数据中心迈入十亿瓦级 AI 超级工厂。8 月 23 日，NVIDIA 推出 NVIDIA Spectrum-XGS 以太网，采用 scale-across 突破建筑物限制，实现跨数据中心互联。CoreWeave 等云厂商开始部署 Spectrum-XGS 以太网，进入出货阶段，CPO 相关标的有望收益。（2）2025 年 7 月光缆出口数据环比增长 16.6%，行业景气度持续。整体来看，上海、江苏、湖北、河南和广东合计 7 月收入 6.5 亿元，环比增长 16.6%，同比增长 165.3%。其中，上海出口数据增长快速，7 月收入 2.5 亿元，环比增长 75.1%。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 10.84%，沪深 300 指数上涨 4.18%，相对收益 6.66%，在申万一级行业中排名第 1 名。分领域看，设备商、光模块光器件和物联网控制器表现相对靠前。

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节

1) 算力基础设施景气度高，推荐关注光通信（中际旭创、新易盛、天孚通信、长芯博创、太辰光等），国产算力（华工科技、光迅科技、中兴通讯、锐捷网络、英维克等），以及端侧模组（广和通等）。

2) 中长期视角，三大运营商经营稳健，并且分红比例持续提升，高股息价值仍在，建议长期持续配置三大运营商。

2025 年第 35 周重点推荐组合：中国移动、中兴通讯、华工科技、广和通。

风险提示：宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600941.SH	中国移动	优于大市	109.54	23675	6.73	7.06	16.28	15.52
300308.SZ	中际旭创	优于大市	278.90	3099	7.48	9.47	37.26	29.45
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	46.55	2227	1.84	1.98	25.28	23.53

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

通信

优于大市 · 维持

证券分析师：袁文冲

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

证券分析师：张宇凡

021-61761027

zhangyufan1@guosen.com.cn

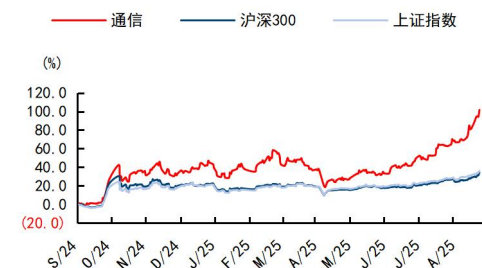
S0980525080005

联系人：赵屿

021-61761068

zhaoyu6@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《通信行业周报 2025 年第 33 周-液冷呈现高景气度，运营商 2025 上半年业绩稳健增长》——2025-08-17

《通信行业周报 2025 年第 32 周-GPT5 推理成本下降，卫星互联网组网进程提速》——2025-08-09

《通信行业周报 2025 年第 31 周-北美科技公司业绩持续验证 AI 高景气度，国务院通过“人工智能+”行动》——2025-08-03

《通信行业 2025 年 8 月投资策略-算力基础设施高景气度持续，国内 AI 有望加速发展》——2025-07-27

《通信行业周报 2025 年第 29 周-光模块企业中报业绩预告亮眼，英伟达 AI 芯片重返中国市场》——2025-07-20

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) DeepSeek V3.1 发布, GPU 芯片等加速突破	4
(2) 国内通信公司业绩快速增长	5
(3) NVIDIA 推出 Spectrum-XGS 以太网, 助力分布式数据中心迈入十亿瓦级 AI 超级工厂	7
(4) 2025 年 7 月光缆出口数据环比增长 16.6%, 行业景气度持续	8
其它产业要闻速览	9
板块行情回顾	11
(1) 板块市场表现回顾	11
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	11
投资建议: 关注 AI 算力基础设施各环节	12
风险提示	13

图表目录

图 1: 编程智能体测评	4
图 2: 搜索智能体测评测试	4
图 3: R1-0528 与 V3.1-Think 的 token 消耗量对比图	4
图 4: DeepSeek-V3.1 API 价格	4
图 5: 2025 中国算力大会在山西省大同市开幕	5
图 6: 智能计算创新发展分论坛议程	5
图 7: 英维克营业收入及增速 (单位: 亿元、%)	6
图 8: 英维克单季营业收入及增速 (单位: 亿元、%)	6
图 9: 英维克归母净利润及增速 (单位: 亿元、%)	6
图 10: 英维克单季归母净利润及增速 (单位: 亿元、%)	6
图 11: 锐捷网络营业收入及增速 (单位: 亿元、%)	7
图 12: 锐捷网络单季营业收入及增速 (单位: 亿元、%)	7
图 13: 锐捷网络归母净利润及增速 (单位: 亿元、%)	7
图 14: 锐捷网络单季归母净利润及增速 (单位: 亿元、%)	7
图 15: NVIDIA Spectrum-XGS 以太网跨区域扩展技术	8
图 16: 2025hotchips 英伟达机柜展示	8
图 17: 光缆等 (MP0 为主) 出口总价值 (单位: 亿元)	9
图 18: 光缆等 (MP0 为主) 各省份出口价值 (单位: 元)	9
图 19: 本周通信行业指数走势 (%)	11
图 20: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	11
图 21: 细分板块本周涨跌幅 (%)	11
图 22: 细分公司本周涨跌幅 (%)	11
表 1: 2025M7 我国部分省份出口美国光缆数据同环比对比分析	9
表 2: 重点公司盈利预测及估值 (2025 年 8 月 23 日)	12

产业要闻追踪

(1) DeepSeek V3.1 发布，GPU 芯片等加速突破

◆ DeepSeek V3.1 发布，训练依赖国产芯片

8 月 21 日，DeepSeek 正式发布 DeepSeek-V3.1。本次升级包含以下主要变化：

- 混合推理架构：一个模型同时支持思考模式与非思考模式；
- 更高的思考效率：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；
- 更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。

DeepSeek V3.1 采用 UE8M0 FP8 参数精度，基于下一代国产芯片。DeepSeek V3.1 训练所用的数值体系与 MXFP8 兼容，模型在推理/部署时，可以直接在任何支持 MXFP8 + UE8M0 的硬件（包括英伟达 Blackwell、未来的国产 GPU）上跑，不需要额外转换，能降低内存流量、提升矩阵乘法吞吐。UE8M0 是一个变体，全指数，无尾数，能覆盖极宽的动态范围，是一种低算力环境下的工程优化。高精度在内部计算中使用，输入 FP8，存储时用 scale 调整，计算时自动转换 FP16/BF16/FP32，做乘加运算，输出时再量化回 FP8 存储，保证训练、推理的稳定性。V3.1 在训练中使用 UE8M0 FP8，并且兼容 MXFP8，通过软件定义与更多芯片适配，能让超低精度训练/推理在中国自研芯片上更容易实现。

图1：编程智能体测评

Benchmarks	DeepSeek-V3.1	DeepSeek-V3-0324	DeepSeek-R1-0528
SWE-bench Verified	66.0	45.4	44.6
SWE-bench Multilingual	54.5	29.3	30.5
Terminal-Bench	31.3	13.3	5.7

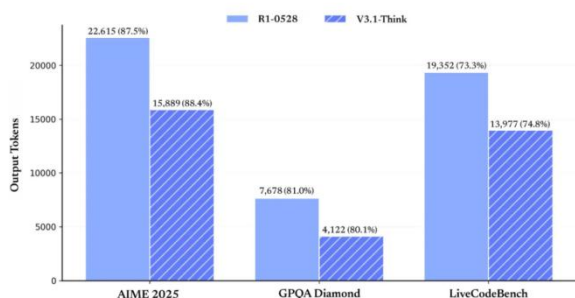
资料来源：DeepSeek 官微，国信证券经济研究所整理

图2：搜索智能体测评测试

Benchmarks	DeepSeek-V3.1	DeepSeek-R1-0528
Browsecomp	30.0	8.9
Browsecomp_zh	49.2	35.7
HLE	29.8	24.8
xbench-DeepSearch	71.2	55.0
Frames	83.7	82.0
SimpleQA	93.4	92.3
Seal0	42.6	29.7

资料来源：DeepSeek 官微，国信证券经济研究所整理

图3：R1-0528 与 V3.1-Think 的 token 消耗量对比图



资料来源：DeepSeek 官微，国信证券经济研究所整理

图4：DeepSeek-V3.1 API 价格

DeepSeek-V3.1 API

输入：

0.5 元 / 百万 tokens (缓存命中)

4 元 / 百万 tokens (缓存未命中)

输出：

12 元 / 百万 tokens

该价格于
2025 年 9 月 6 日 00:00 起生效

资料来源：DeepSeek 官微，国信证券经济研究所整理

◆ 工信部:将有序引导算力设施建设, 加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。

8月23日, 2025中国算力大会在山西省大同市开幕。工业和信息化部副部长熊继军在会上介绍, 截至今年6月底, 我国在用算力中心标准机架达1085万架, 智能算力规模达788 EFL0PS, 干线400G端口数量大幅增加至14060个, 存力总规模超过1680 EB, 全国算力中心平均电能利用效率(PUE)降至1.42, 算力基础设施规模和水平不断提升。

有序引导算力设施建设, 加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。工信部将加强与相关部门协同, 持续加强多元泛在、智能敏捷、安全可靠、绿色低碳的算力基础设施建设, 切实提升算力资源使用效率, 推动算力网络“点、链、网、面”体系化高质量发展, 持续巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位。有序引导算力设施建设, 切实提升算力资源供给质量。推动完善算力布局政策体系, 优化布局算力基础设施, 引导各地合理布局智能算力设施, 持续开展国家绿色数据中心建设。强化企业创新主体地位, 推进科技创新与产业创新深度融合。加快突破 GPU 芯片等关键核心技术, 扩大基础共性技术供给。

深入开展算力强基“揭榜”行动, 聚焦计算、存储、网络等重点方向, 加快新技术新产品应用推广。工信部将深化算力赋能行业应用, 推动构建算力产业良好生态。面向教育、医疗、能源等重点行业, 开展算力赋能专项行动。推动“智算生态圈”建设, 推广一批标志性技术产品和解决方案, 推动实施城域“毫秒用算”专项行动, 加快建设中国算力平台。拓展开放合作广度, 以高水平开放促进算力产业高质量发展。持续在北京、上海、海南、深圳做好互联网数据中心等增值电信业务扩大对外开放试点工作, 支持国内算力企业走出去, 提升全球化服务能力。

图5: 2025 中国算力大会在山西省大同市开幕



资料来源: 中国算力大会官微, 国信证券经济研究所整理

图6: 智能计算创新发展分论坛议程

论坛议程	
主持人: 中国信息通信研究院云计算与大数据研究所所长 李道	
14:00 - 14:10	致辞
14:10 - 14:20	致辞
嘉宾致辞	
14:20 - 14:40	“算力”算力大基座启动仪式 嘉宾单位代表
主题演讲	
14:40 - 15:00	《2025智能服务发展报告》解读 中国信息通信研究院云计算与大数据研究所所长 李道
15:00 - 15:20	构建卓越智能底座体系, 释放算力新生产力 中国移动通信集团内蒙古有限公司 云计算数据中心副总经理 魏海峰
15:20 - 15:40	智慧集成服务, 赋能行业客户 更好算力, 更好AI 华为IT服务与系统集成部工程部部长 陈 强
15:40 - 16:00	运维技术360AI能效联合制冷解决方案 中国区域管理解决方案部总监 王 程
16:00 - 16:20	算力跃升背后的“电力基石”: 智慧时代的配电系统的创新与实践 深圳市艾特网能电气股份有限公司 副总经理 潘耀耀
16:20 - 16:40	AI时代下数据中心网络发展思考 华为数据通信产品线市场部 网络领域副总裁 陈 白
16:40 - 17:00	AI In One 加速企业AI应用落地 超聚变数字技术股份有限公司 AI解决方案部经理 韩海峰
17:00 - 17:20	TPU AI专用算力芯片: 突破基础算力算力瓶颈 中晨芯基解决方案部市场 滕立群
17:20 - 17:40	关于算力基础设施发展的思考 腾讯云算力事业部总经理 杨宇群

资料来源: 中国算力大会官微, 国信证券经济研究所整理

(2) 国内通信公司业绩快速增长

◆ 英维克温控业务快速增长, 液冷渗透率有望持续提升

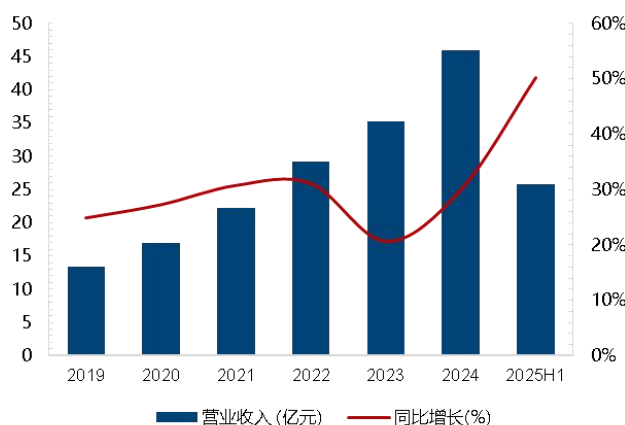
8月14日, 英维克公布2025H1半年报。2025年上半年总营业收入25.73亿元, 同比增长50.3%, 归母净利润2.16亿元, 同比增长17.5%。其中, 2025Q2单季

营收 42.74 亿元，同比+69.7%；归母净利润 1.68 亿元，同比增长 38.0%。主要受益于 AI 数据中心需求持续增长，公司机房温控业务收入高速增长，其散热业务获得头部客户认证并被规模化采用。

机房温控节能、机柜温控节能维持快速增长。分业务来看，25H1 公司机房温控业务营收 13.51 亿元，同比+57.91%，主要受益于 AI 数据中心建设加大投入以及液冷的高价值量和渗透率提升。公司机柜温控节能产品营收 9.26 亿元，同比+32.02%；其中，储能应用的营收约 8 亿元，同比+35%，客车空调营收 0.19 亿元，同比-29.81%；轨道交通列车空调营收 0.23 亿元，同比-50.09%，主要受地铁轨交项目节奏放缓；其他业务营收 2.53 亿元，同比+216.04%。

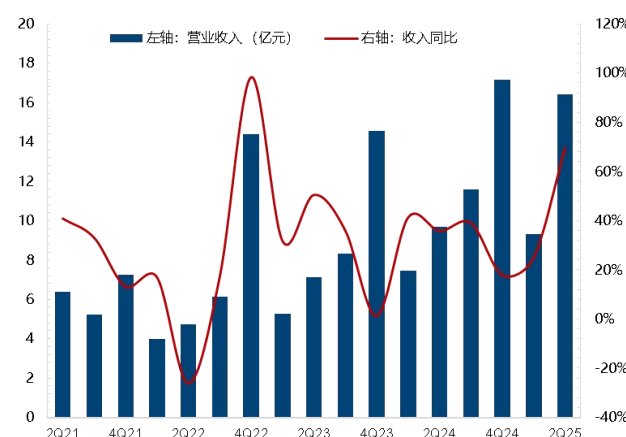
提供液冷全产业链解决方案，获北美客户认证。在算力设备以及数据中心机房的高热密度趋势和高能效散热要求的双重推动下，液冷技术加速导入，已经进入规模应用阶段。公司率先推出高可靠 Coolinside 全链条液冷解决方案，获得北美客户认证，有望成为公司新的增长曲线。

图7：英维克营业收入及增速（单位：亿元、%）



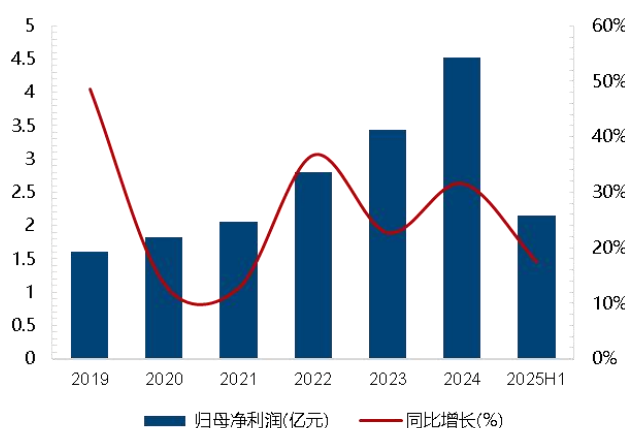
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：英维克单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



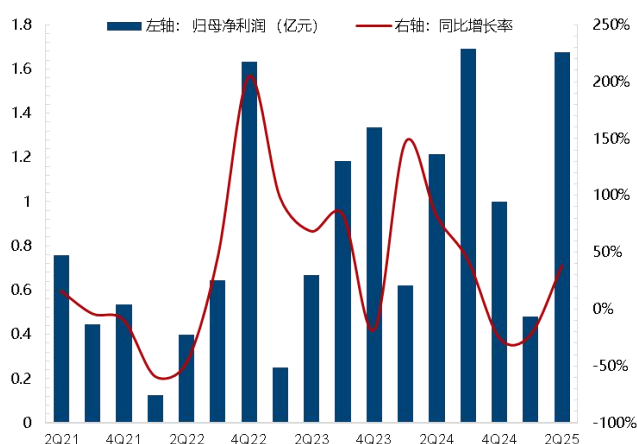
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图9：英维克归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图10：英维克单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



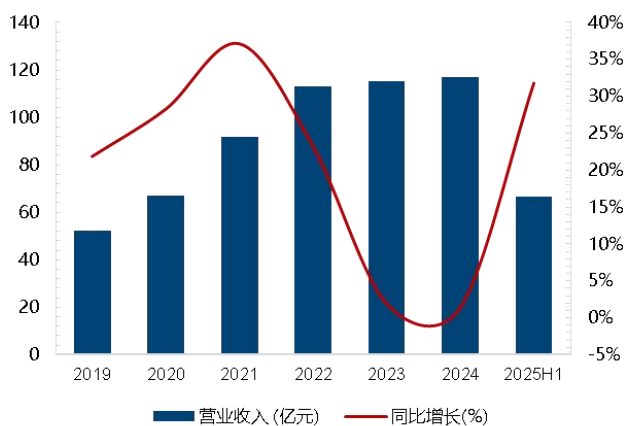
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 锐捷网络交换机业务快速增长，持续受益于数据中心发展

公司 8 月 22 日公布 2025H1 财报。2025 上半年，公司实现总营业收入 66.49 亿元，同比增长 31.84%；实现归母净利润 4.52 亿元，同比增长 194%。其中，2025Q2 单季营收 41.13 亿元，同比+41、99%；归母净利润 3.45 亿元，同比增长 127.66%。业绩增长主要受益于 AI 数据中心强劲需求，交换机业务高速增长。

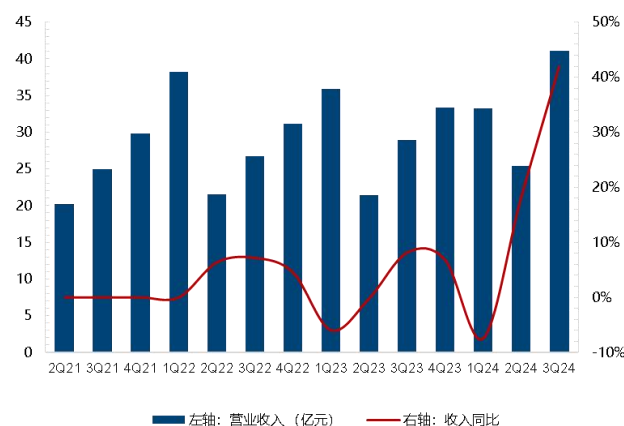
AI 数据中心相关网络技术持续创新，积极拓展行业客户。公司持续加大 AI 算力基础设施研发投入，推出高密度 400G/800G 盒式交换机及低功耗 LPO 光模块，满足 AI 大模型训练需求；同时，通过极简以太采光网络解决方案 4.0 和 EDN 解决方案，推动企业数字化转型。在市场层面，公司已与中国移动、阿里、腾讯等头部客户深度合作，并在教育、医疗、制造等领域持续落地项目，有望持续受益于行业客户在 AI 的持续投入。

图11：锐捷网络营业收入及增速（单位：亿元、%）



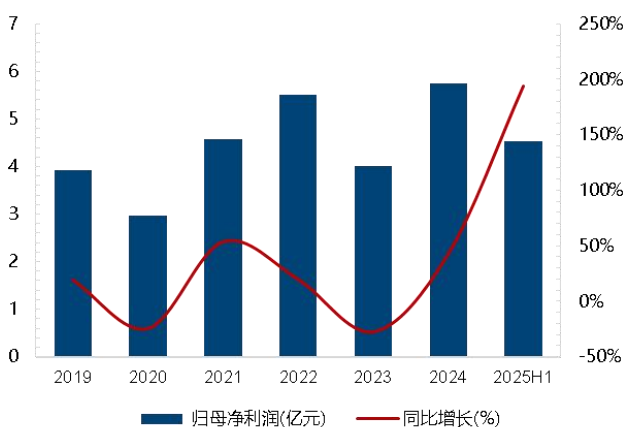
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图12：锐捷网络单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



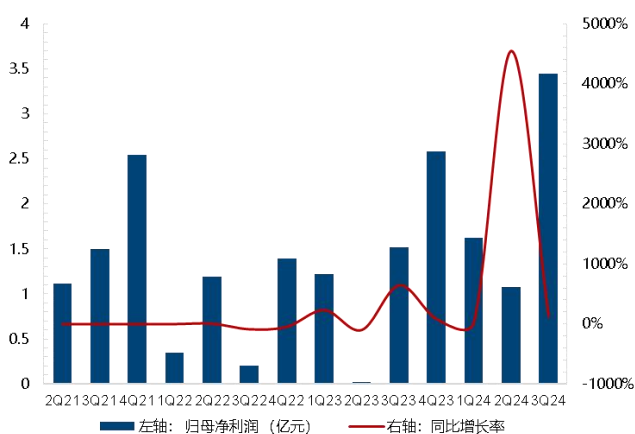
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图13：锐捷网络归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图14：锐捷网络单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

(3) NVIDIA 推出 Spectrum-XGS 以太网，助力分布式数据中心

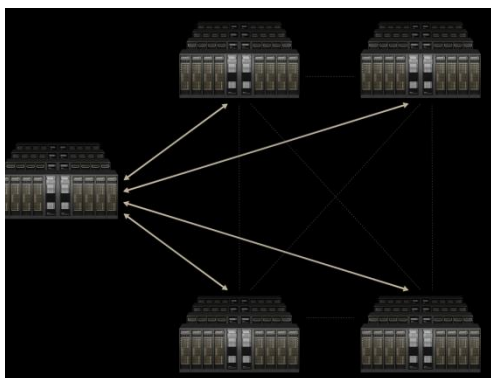
迈入十亿瓦级 AI 超级工厂

8月23日，在 Hot Chips 大会上，NVIDIA 宣布推出 NVIDIA Spectrum-XGS 以太网。这项跨区域扩展（scale-across）技术可将多个分布式数据中心组合成一个十亿瓦级 AI 超级工厂。

scale-across 突破建筑物限制，实现跨数据中心互联。随着 AI 需求的激增，单个设施内的数据中心功率和容量已达到极限。为了实现数据中心的扩展，必须打破建筑物的限制，而现有的商用以太网网络基础设施因高延迟、高抖动及性能的不可预测而无法满足需求。Spectrum-XGS 以太网是 NVIDIA Spectrum-X 以太网平台新增的一项突破性产品，它通过引入跨区域扩展（scale-across）基础设施打破了上述限制。跨区域扩展（scale-across）成为了继纵向扩展（scale-up）和横向扩展（scale-out）之后的 AI 计算“第三大支柱”，能够将 Spectrum-X 以太网的极致性能和规模扩展至多个分布式数据中心，将它们组成具有十亿瓦级的智能巨型 AI 超级工厂。

CoreWeave 等云厂商以及开始部署 Spectrum-XGS 以太网，进入供货阶段。CoreWeave 表示：“CoreWeave 的使命是为全球创新者提供性能卓越的 AI 基础设施。通过 NVIDIA Spectrum-XGS，为客户提供十亿瓦级 AI 系统。Spectrum-X 以太网网络平台为多租户、超大规模 AI 工厂提供的带宽密度较传统以太网高出 1.6 倍。该平台由 NVIDIA Spectrum-X 交换机和 NVIDIA ConnectX-8 SuperNIC 组成，帮助构建未来 AI 平台的企业实现无缝扩展、超低延迟和空前性能，能够将位于不同地点的数百万颗 GPU 组合成 AI 工厂，同时降低能耗和运营成本。

图15: NVIDIA Spectrum-XGS 以太网跨区域扩展技术



资料来源：英伟达、国信证券经济研究所整理

图16: 2025hotchips 英伟达机柜展示



资料来源：英伟达、hotchips 官网，国信证券经济研究所整理

（4）2025 年 7 月光缆出口数据环比增长 16.6%，行业景气度持续

2025 年 7 月光缆出口数据（参考商品编码属于 85447000）表现较好，反映出我国 MPO、AOC、普通光缆等业务持续呈现高景气度。其中，上海、河南、湖北等省市表现亮眼。

整体来看，上海、江苏、湖北、河南和广东合计 2025M7 收入 6.5 亿元，环比增长 16.6%，同比增长 165.3%。其中，上海出口数据增长较快，2025M7 收入 2.5 亿元，环比增长 75.1%，同比增长 658.3%，可能受益于上海长芯盛等公司的出口数据快

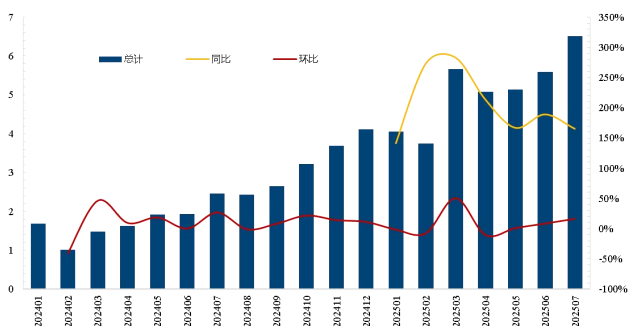
速增长。

表1: 2025M7 我国部分省份出口美国光缆数据同环比对比分析

	2025 M7 同比	2025 M7 环比	2025M7 同比	2025M7 环比	2025M1-7 同比
上海市	658.3%	75.1%	706.5%	32.5%	828.3%
江苏省	-69.5%	-79.8%	-35.2%	45.2%	-50.6%
河南省	36836.8%	22.9%	9496.1%	20.5%	1740.1%
湖北省	16.4%	5.8%	-20.4%	15.9%	54.1%
广东省	71.9%	-6.0%	185.2%	-3.6%	148.4%

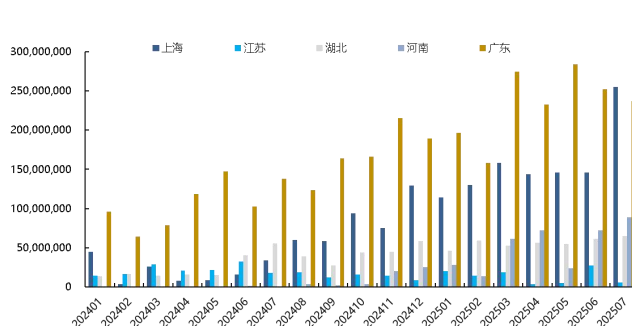
资料来源：海关官网，国信证券经济研究所整理（备注：出口产品编号 85447000，出口地美国）

图17: 光缆等（MPO 为主）出口总价值（单位：亿元）



资料来源：海关官网、国信证券经济研究所整理

图18: 光缆等（MPO 为主）各省份出口价值（单位：元）



资料来源：海关官网、国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

◆ 5G/6G

【8.8 亿大单！中国移动天线集采落地，华为收获最大份额】8 月 18 日，中国移动采购与招标网日前发布 2025 年至 2026 年特殊场景天线产品集中采购项目中标候选人公示，中天宽带、京信通信等八家中标。（资料来源：C114 网）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【亨通特种光纤与半导体材料系列项目开工】8 月 22 日，亨通特种光纤与半导体材料系列项目开工仪式在亨通光通信科技园举行。该项目覆盖 AI 先进光纤材料、材料元件、高导电材料、半导体石英材料等的研发制造及人才公寓配套，将打造高端制造和人才集聚有机融合的现代智能制造工厂。（资料来源：光纤在线）

【安费诺 10 亿美元收购互连和电缆组件供应商 Trexon】8 月 18 日，电子设备制造领域的巨头安费诺公司（Amphenol Corporation）发布声明，宣布已达成一项最终协议，将以大约 10 亿美元的现金收购 Trexon 公司。（资料来源：新浪财经）

◆ 数据中心及配套

【工信部：将有序引导算力设施建设 加快突破 GPU 芯片等关键核心技术】财联社 8 月 23 日电，工业和信息化部副部长熊继军在 2025 中国算力大会上强调，工信部将有序引导算力设施建设，切实提升算力资源供给质量。推动完善算力布局政策体系，优化布局算力基础设施，引导各地合理布局智能算力设施，持续开展国家绿色数据中心建设。强化企业创新主体地位，推进科技创新与产业创新深度融合。加快突破 GPU 芯片等关键核心技术，扩大基础共性技术供给。（资料来源：财联社）

【英伟达推出 Spectrum-XGS 以太网】8 月 22 日，英伟达推出 Spectrum-XGS 以太网，助力将分布式数据中心连接成千兆规模的人工智能超级工厂。（资料来源：财联社）

◆ AI 智能体/端侧 AI

【中国移动发布算网大脑 3.0】8 月 23 日，中国移动今日发布算网大脑 3.0。据悉，该 3.0 体系融合九天大模型，实现面向算网复杂环境自主任务规划执行的超级智能体，推动算力网络中枢系统从自动化向智能化演进。（资料来源：财联社）

◆ AI 模型与应用

【DeepSeek-V3.1 正式发布】DeepSeek-V3.1 正式发布。DeepSeek 在其官宣布 DeepSeek-V3.1 的文章中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。DeepSeek 官微在置顶留言里表示，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。（资料来源：DeepSeek 官微）

◆ 商业航天/卫星互联网

【我国成功发射卫星互联网低轨 09 组卫星】8 月 17 日 22 时 15 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 09 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。（资料来源：新华网）

◆ 下周预览

【8 月 24 日至 26 日 Hot Chips 2025 技术大会】Hot Chips 2025 技术大会将于 8 月 24 日至 26 日在美国加利福尼亚州举行，这一会议历来聚焦于先进半导体和高性能芯片技术的发展动态。（资料来源：HotChips 官网）

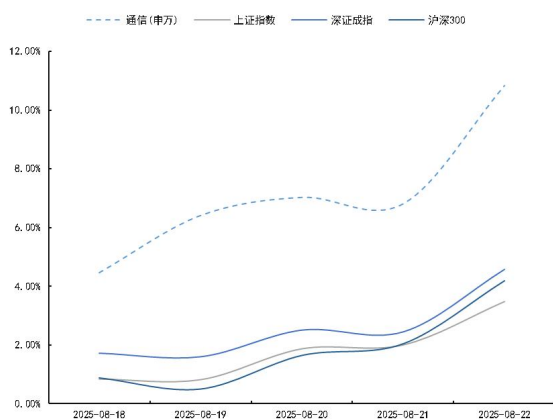
【WireShow 2025 线缆线材产业展会】8 月 27 - 29 日将在展会现场汇聚全球线缆线材产业链相关企业，于 5 大展馆超 57,500 m²的展出面积内，集中展示行业前沿产品、技术与设备。（资料来源：WireShow 2025 线缆线材产业展会官网）

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

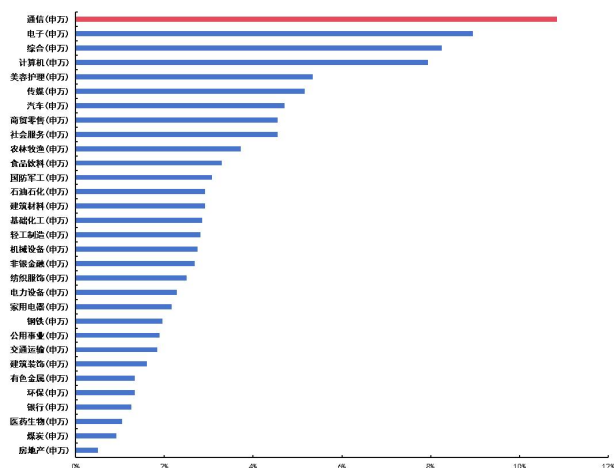
本周通信（申万）指数上涨 10.84%，沪深 300 指数上涨 4.18%，相对收益 6.66%，在申万一级行业中排名第 1 名。

图19：本周通信行业指数走势（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：申万各一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

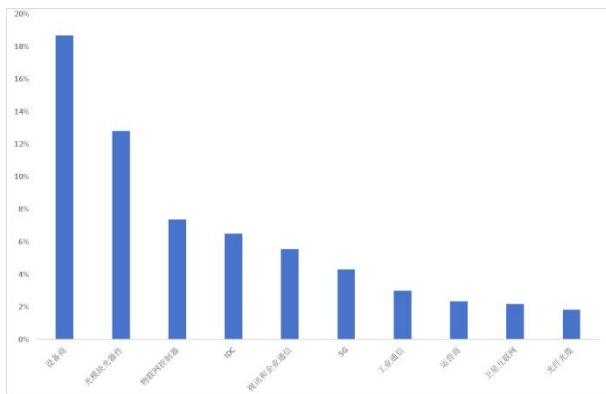
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

国信通信股票池由具有代表性的 98 家上市公司组成，本周平均涨跌幅为 7.16%，各细分领域中，设备商、光模块光器件和物联网控制器分别上涨 18.68%、12.80% 和 7.38%。

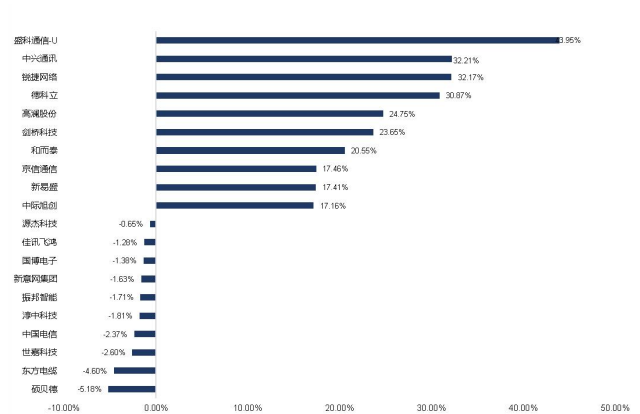
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：盛科通信-U、中兴通讯、锐捷网络、德科立和高澜股份。

图21：细分板块本周涨跌幅（%）

图22：细分公司本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节

(1) 算力基础设施景气度高，推荐关注光通信（中际旭创、新易盛、天孚通信、长芯博创、太辰光等），国产算力（华工科技、光迅科技、中兴通讯、英维克等），以及端侧模组（广和通等）。

(2) 中长期视角，三大运营商经营稳健，并且分红比例持续提升，高股息价值仍在，建议长期持续配置三大运营商。

2025 年第 34 周重点推荐组合：中国移动、中兴通讯、华工科技、广和通。

表2：重点公司盈利预测及估值（2025 年 8 月 23 日）

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	EPS			PE			PB (MRQ)
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	优于大市	109.54	6.40	6.73	7.06	17.1	16.3	15.5	1.7
601728.SH	中国电信	优于大市	7.60	0.36	0.38	0.41	21.1	19.8	18.6	1.5
600050.SH	中国联通	优于大市	5.89	0.29	0.31	0.34	20.4	18.8	17.4	1.1
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	46.55	1.76	1.84	1.98	26.4	25.3	23.5	3.1
000938.SZ	紫光股份	优于大市	28.50	0.55	0.75	0.94	51.8	37.8	30.5	6.0
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	90.15	0.72	1.05	1.36	124.9	86.2	66.1	15.3
600498.SH	烽火通信	无评级	26.56	0.55	0.78	0.95	48.0	33.8	27.8	2.5
300394.SZ	天孚通信	优于大市	122.90	1.73	2.62	3.45	71.1	47.0	35.7	22.0
300308.SZ	中际旭创	优于大市	278.90	4.65	7.48	9.47	59.9	37.3	29.4	15.0
300502.SZ	新易盛	无评级	273.81	2.86	6.61	8.72	95.9	41.4	31.4	27.4
002281.SZ	光迅科技	优于大市	59.92	0.82	1.35	1.75	73.1	44.4	34.3	5.2
000988.SZ	华工科技	优于大市	58.63	1.21	1.71	2.17	48.3	34.2	27.1	5.6
300570.SZ	太辰光	无评级	120.97	1.15	1.95	2.99	105.2	62.0	40.4	16.8
300548.SZ	长芯博创	无评级	101.77	0.25	0.80	1.23	411.1	127.0	82.4	17.7
688313.SH	仕佳光子	无评级	64.76	0.14	0.86	1.27	457.6	74.9	50.9	23.0
601869.SH	长飞光纤	无评级	58.98	0.89	1.35	1.65	66.1	43.8	35.8	3.8
600487.SH	亨通光电	优于大市	18.73	1.12	1.35	1.57	16.7	13.9	11.9	1.6
600522.SH	中天科技	优于大市	15.21	0.83	1.07	1.26	18.3	14.2	12.1	1.5
300442.SZ	润泽科技	优于大市	59.33	1.10	1.62	2.02	54.2	36.7	29.4	9.3
300738.SZ	奥飞数据	优于大市	22.80	0.13	0.22	0.34	181.0	103.5	66.8	6.6
300383.SZ	光环新网	无评级	15.94	0.21	0.23	0.28	75.1	69.2	56.8	2.2
603881.SH	数据港	无评级	29.13	0.18	0.23	0.28	158.3	124.4	102.5	6.4

002929.SZ	润建股份	无评级	49.98	0.87	1.08	1.63	57.59	46.35	30.7	2.3
688375.SH	国博电子	无评级	62.29	0.81	1.01	1.28	76.60	61.63	48.6	5.9
688270.SH	臻镭科技	无评级	68.25	0.08	0.68	1.12	818.45	100.96	60.7	6.8
002465.SZ	海格通信	无评级	14.20	0.02	0.18	0.27	663.24	77.57	51.8	2.8
603236.SH	移远通信	无评级	97.21	2.25	3.17	4.05	43.24	30.67	24.0	6.0
300638.SZ	广和通	优于大市	31.58	0.87	0.79	0.98	36.19	39.89	32.3	6.5
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	15.71	0.54	0.67	0.83	29.17	23.35	18.9	2.8

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理, 注:采用 wind 一致预测

风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032