



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：通信

日期：2025年08月12日

分析师：刘京昭

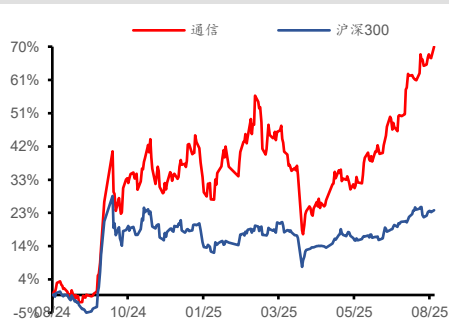
E-mail: liujingzhao@shzq.com

SAC 编号: S0870523040005

联系人：杨昕东

SAC 编号: S0870123090008

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《业绩驱动科技公司上涨，关注 AI 应用个股行情》

——2025 年 08 月 07 日

《央企百亿聚焦聚变赛道，AI 软硬件双轮驱动趋势不变》

——2025 年 07 月 31 日

《大模型竞赛进行中，算力基础设施投资仍将持续》

——2025 年 07 月 25 日

周专题：GPT-5 重磅发布，eSIM 赛道加速破局

——通信行业周报（2025.08.04-2025.08.10）

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2025.08.04-2025.08.10），上证指数、深证成指涨跌幅分别为2.11%、1.25%，中信通信指数整体涨跌幅为1.41%，在中信30个一级行业排第22位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：日海智能49.15%、硕贝德42.08%、北纬科技33.62%、澄天伟业31.01%、盟升电子18.96%。股价跌幅前五名为：新亚电子-10.61%、天孚通信-6.75%、有方科技-4.72%、会畅通讯-3.80%、剑桥科技-3.01%。**板块内部结构来看，**过去一周通信板块呈现普涨走势，细分板块电信运营II、通信设备、通讯工程服务、增值服务II指数近一周涨幅分别达0.48%、1.50%、3.80%、1.81%。

■ 周核心观点

GPT-5强势推出，三大核心亮点吸引关注。OpenAI 于8月8日晚间正式发布新一代大模型 GPT-5，其采用创新的内嵌式三位一体集成架构（GPT-5-main 常规处理、GPT-5-thinking 深度思考、mini 模型额度后备），性能实现全方位跃升。本次GPT-5推出亮点聚焦于三方面：1）减少幻觉问题&增强可靠性：联网搜索下幻觉错误率较 GPT-4o / OpenAI o3 降低约 45%/80%；2）代码撰写能力显著增强：在 SWE-Bench、SWE-Lancer 及 Aider Polyglot 等主流基准测试中表现最优，人类最终测试 /SWE 基准测试成绩分别达 42%/75%；3）安全风险降低：引入 OpenAI “安全补全”机制，并试图提供无法被实际用于造成伤害、更宏观层面的信息。

华为三折叠新机首发eSIM在即，运营商转型+需求扩容催化新赛道。根据快科技，华为计划推出支持eSIM的新款三折叠手机，有望成为国内首款商用eSIM智能手机，若其9月顺利发布，将实现国内eSIM首发突破。eSIM作为可编程虚拟SIM技术，通过OTA实现运营商配置文件的远程下载、安装及激活。相比传统物理卡具备三大优势：（1）空间占用减少：消除卡槽需求，降低设备设计难度并助力轻薄化；（2）可靠性提升：直接焊接于电路板避免插拔接触不良，尤其适应震动/磕碰等物联网严苛场景；（3）可编程性：支持远程动态配置运营商服务。我们认为当前eSIM市场关注度提升的核心驱动力在于两方面催化：1）运营商服务模式转型：从“以卡为中心”转向“以用户为中心”（如中移物联网已采购7000万颗eSIM晶圆储备产能）；2）需求端持续扩容：根据证券日报，至2025年底，全球预计将有约10亿部eSIM智能手机连接，2030年将增长至69亿部。据研究机构Jupiter Research测算，到2026年，全球使用eSIM技术的物联网连接数量将从2023年的2200万个增长至1.95亿个。

建议关注：光模块：新易盛、剑桥科技、华工科技、中际旭创；光器件：太辰光、光库科技、天孚通信；光芯片：源杰科技、仕佳光子、光迅科技；液冷：英维克、朗威股份、方盛股份、精研科技；电源：麦格米特、中恒电气、通合科技；eSIM：紫光国微、澄天伟业、美格智能、东信和平、恒宝股份等。

■ 行业要闻

中国移动上半年营收 5438 亿元：净利润 842 亿元，同比增长 5.0%。

中国移动发布 2025 年上半年业绩报告，期内，中国移动实现营运收入人民币 5,438 亿元，其中通信服务收入为人民币 4,670 亿元，同比增长 0.7%。总连接数达到 38.15 亿，净增 1.45 亿。CHBN 中 HBN 收入占通信服务收入比达到 47.6%，同比提升 2.6 个百分点。数字化转型收入达到人民币 1,569 亿元，同比增长 6.6%，占通信服务收入比达到 33.6%，同比提升 1.9 个百分点。

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，AIGC商业落地模式尚未明确，中美贸易摩擦。

目 录

1 过去一周行情回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 周专题： GPT-5 重磅发布， eSIM 赛道加速破局	5
3 行业重要新闻	6
3.1 运营商	6
3.2 市场	7
4 行业重要公告	7
5 风险提示	7

图

图 1： 中信一级行业周涨幅（%）	4
图 2： 过去一周涨幅前十个股（%）	4
图 3： 过去一周跌幅前十个股（%）	4

表

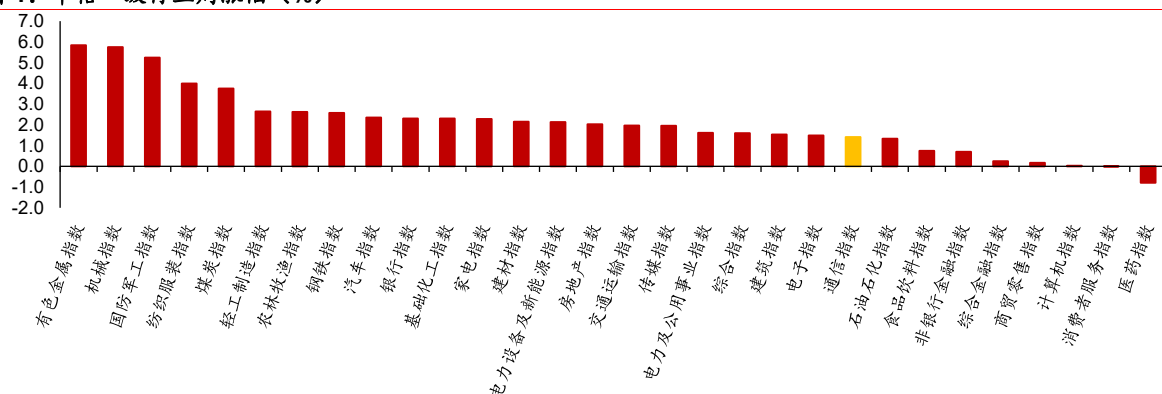
表 1： 过去一周重点公司公告	7
-----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2025.08.04-2025.08.10），上证指数、深证成指涨跌幅分别为2.11%、1.25%，中信通信指数整体涨跌幅为1.41%，在中信30个一级行业排第22位。**板块内部结构来看**，过去一周通信板块呈现普涨走势，细分板块电信运营II、通信设备、通讯工程服务、增值服务II指数近一周涨幅分别达0.48%、1.50%、3.80%、1.81%。

图1：中信一级行业周涨幅（%）

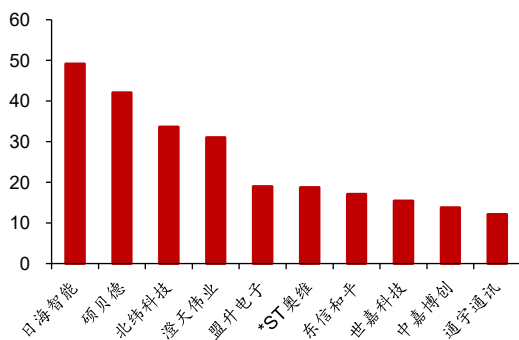


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

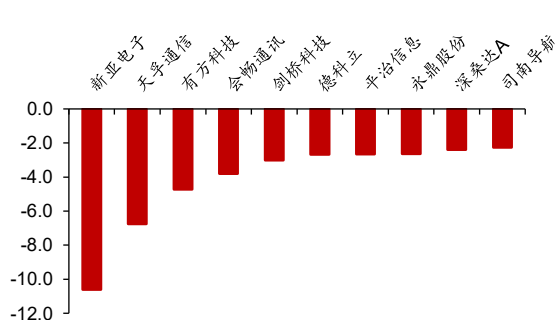
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：日海智能49.15%、硕贝德42.08%、北纬科技33.62%、澄天伟业31.01%、盟升电子18.96%。股价跌幅前五名为：新亚电子-10.61%、天孚通信-6.75%、有方科技-4.72%、会畅通讯-3.80%、剑桥科技-3.01%。

图2：过去一周涨幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：过去一周跌幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 周专题：GPT-5 重磅发布，eSIM 赛道加速破局

GPT-5 强势推出，三大核心亮点吸引关注。OpenAI 于 8 月 8 日晚间正式发布新一代大模型 GPT-5，其采用创新的内嵌式三位一体集成架构（GPT-5-main 常规处理、GPT-5-thinking 深度思考、mini 模型额度后备），性能实现全方位跃升。本次 GPT-5 推出亮点聚焦于三方面：1) 减少幻觉问题&增强可靠性：联网搜索下幻觉错误率较 GPT-4o / OpenAI o3 降低约 45%/80%；2) 代码撰写能力显著增强：在 SWE-Bench、SWE-Lancer 及 Aider Polyglot 等主流基准测试中表现最优，人类最终测试/SWE 基准测试成绩分别达 42%/75%；3) 安全风险降低：引入 OpenAI “安全补全”机制，并试图提供无法被实际用于造成伤害、更宏观层面的信息。

华为三折叠新机首发 eSIM 在即，运营商转型+需求扩容催化新赛道。根据快科技，华为计划推出支持 eSIM 的新款三折叠手机，有望成为国内首款商用 eSIM 智能手机，若其 9 月顺利发布，将实现国内 eSIM 首发突破。eSIM 作为可编程虚拟 SIM 技术，通过 OTA 实现运营商配置文件的远程下载、安装及激活。相比传统物理卡具备三大优势：（1）空间占用减少：消除卡槽需求，降低设备设计难度并助力轻薄化；（2）可靠性提升：直接焊接于电路板避免插拔接触不良，尤其适应震动/磕碰等物联网严苛场景；（3）可编程性：支持远程动态配置运营商服务。我们认为当前 eSIM 市场关注度提升的核心驱动力在于两方面催化：1) 运营商服务模式转型：从“以卡为中心”转向“以用户为中心”（如中移物联网已采购 7000 万颗 eSIM 晶圆储备产能）；2) 需求端持续扩容：根据证券日报，至 2025 年底，全球预计将有约 10 亿部 eSIM 智能手机连接，2030 年将增长至 69 亿部。据研究机构 Jupiter Research 测算，到 2026 年，全球使用 eSIM 技术的物联网连接数量将从 2023 年的 2200 万个增长至 1.95 亿个。

建议关注：光模块：新易盛、剑桥科技、华工科技、中际旭创；光器件：太辰光、光库科技、天孚通信；光芯片：源杰科技、仕佳光子、光迅科技；液冷：英维克、朗威股份、方盛股份、精研科技；电源：麦格米特、中恒电气、通合科技；eSIM：紫光国微、澄天伟业、美格智能、东信和平、恒宝股份等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动上半年营收 5438 亿元：净利润 842 亿元，同比增长 5.0%。

中国移动发布 2025 年上半年业绩报告，期内，中国移动实现营运收入人民币 5,438 亿元，其中通信服务收入为人民币 4,670 亿元，同比增长 0.7%。总连接数达到 38.15 亿，净增 1.45 亿。CHBN 中 HBN 收入占通信服务收入比达到 47.6%，同比提升 2.6 个百分点。数字化转型收入达到人民币 1,569 亿元，同比增长 6.6%，占通信服务收入比达到 33.6%，同比提升 1.9 个百分点。

股东应占利润为人民币 842 亿元，同比增长 5.0%；EBITDA 为人民币 1,860 亿元，同比增长 2.0%，EBITDA 占通信服务收入比为 39.8%，同比提升 0.5 个百分点，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。经营活动现金流入净额为人民币 838 亿元，自由现金流为人民币 255 亿元。（C114 通信网 2025.08.07）

中国电信研究院 50G-PON 设备直采：华为、中兴、烽火中标。

中国电信股份有限公司上海研究院启动“2025 年研究院大科创装置全光网扩容项目 50G-PON 设备”直接采购项目。直接采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

各厂商采购的设备具体内容如下：华为技术有限公司：PON 接入仿真环境非对称 50G-PON OLT(分 EPON 和 GPON 体系)2 套；非对称 50G-PON ONU(分 EPON 和 GPON 体系)2 台；工业 PON OLT(中型)资源板卡 1 块。中兴通讯股份有限公司：PON 接入仿真环境非对称 50G-PON OLT(分 EPON 和 GPON 体系)2 套；非对称 50G-PON ONU(分 EPON 和 GPON 体系)2 台；工业 PON OLT(中型)资源板卡 1 块。烽火通信科技股份有限公司：PON 接入仿真环境非对称 50G-PON OLT(分 EPON 和 GPON 体系)2 套；非对称 50G-PON ONU(分 EPON 和 GPON 体系)2 台；FTTR-B 主设备(分 10G-EPON 和 XG-PON 上联)2 台；FTTR-B 从设备及组网配件 1 套；工业 PON OLT(中型)资源板卡 1 块。（C114 通信网 2025.08.07）

3.2 市场

Q2 全球智能手机市场营收同比增长 10% 首破千亿美元大关。

根据 Counterpoint Research 最新发布的数据显示，2025 年第二季度全球智能手机市场营收同比增长 10%，首次突破 1000 亿美元大关，创下第二季度历史最高纪录。

相比之下，全球智能手机出货量同比增长仅 3%。与此同时，2025 年第二季度全球平均售价（ASP）也创下第二季度新高，同比上涨 7%，接近 350 美元。

前五大品牌在 2025 年第二季度均实现营收同比增长，其中苹果表现最为亮眼，增幅达 13%。苹果第二季度营收创历史新高，占据全球智能手机市场营收的 43%。从其他厂商表现看，三星在 2025 年第二季度继续保持全球智能手机出货量的领先地位，同时营收同比增长 4%。

OPPO 的 ASP 在 2025 年第二季度同比增长 14%，为前五大品牌中增幅最高，而其营收则同比增长 10%。

vivo 在 2025 年第二季度的营收同比小幅增长 4%，出货量则同比增长 5%。

展望未来，Counterpoint 预计全球智能手机市场的高端化趋势将延续，2025 年营收增幅将跑赢销量增长。（C114 通信网 2025.08.07）

4 行业重要公告

表 1：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
数字认证	2025.08.04	公司发布公告，公司董事、总经理林雪焰先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 46 万股。
麦捷科技	2025.08.06	公司发布公告，公司董事、副总经理邓树娥女士因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后邓树娥女士将继续担任公司董事。
中国移动	2025.08.08	公司发布公告，公司于 25 年上半年实现营业收入 5438 亿元；实现归母净利润 842 亿元，同比增长 5.0%。
华测导航	2025.08.08	公司发布公告，公司于 25 年上半年实现营业收入 18.33 亿元，同比增长 23.54%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比增长 29.94%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 风险提示

国内外行业竞争压力：国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

请务必阅读尾页重要声明

AIGC 商业落地模式尚未明确：人工智能应用场景落地模式尚未明确，盲目扩张或带来短期产能过剩风险。

中美贸易摩擦：大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，中美经贸关系日益严峻，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。