

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

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：北美科技公司业绩亮眼。(1) **Arista 2025Q2 业绩增长，AI 推理需求增长推动前端网络升级。**Arista 2025Q2 营业收入为 22.05 亿美元，环比+10.0%，同比+30.4%，受益于云端部署试点进展超出预期，已有两家客户集群部署超 10 万颗 GPU 等数据中心业务；AI 与非 AI 云部署均衡增长，主要受推理使用率提升驱动。(2) **AMD 数据中心相关业务快速发展，2025Q2 营收为 32 亿美元，同比增长 14%。**2025Q3 营收预计 87 亿美元，同比+28%，主要受益于 AMD Instinct MI350 系列 GPU 产品的量产推进，数据中心业务部门将实现两位数增长。AI 算力产业链景气度有望在 AI 推理的推动下延续。

OpenAI 发布 ChatGPT-5 系列产品，模型推理和行业应用（健康、编码）提升显著。8 月 8 日，OpenAI 发布 GPT-5 系列产品，其上下文窗口提升至 400K，token 价格优势显著。健康领域，GPT-5 在 HealthBench Hard 测试中获得了 46.2% 的分数。该产品能力对 AI 推理以及行业领域应用模型分化有推动作用。8 月 5 日，OpenAI 开源两款 GPT-OSS 20B 和 120B 模型，适合本地化、低延迟、专属小型应用场景。未来 AI 推理侧以及端侧有望受益行业发展。

台企 AI 服务器 ODM 厂商月度营收表现较好。中国台湾 AI 服务器 ODM 主要厂商（鸿海、广达、纬创、英业达等）7 月月度营收整体达到 12385.77 亿新台币，同比+18.82%。其中，鸿海 2025 年 7 月公司实现营收 6138.65 亿新台币，同比+13.63%，环比+7.25%。此外，台积电 2025M7 的营收为 3231.66 亿新台币，同比增加 25.77%，Q3 目标稳步推进。

我国商业航天发展加速。8 月 4 日，我国在海南商业航天发射场成功发射卫星互联网低轨 07 组卫星，过去一个月 GW 星座已经完成三组卫星发射。8 月 9 日，我国又在山东日照附近海域成功发射吉利星座 04 组卫星，完成吉利星座组网关键发射，进一步推动了我国商业航天的发展。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 1.23%，相对收益 0.06%，在申万一级行业中排名第 9 名。分领域看，5G、卫星互联网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，及卫星互联网行业发展

1) 国产算力受益国内互联网云厂在 AI 的加大投入，推荐关注国产算力（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）。卫星互联网行业景气度显著变化，推荐关注火箭、卫星等相关标的。

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 33 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。

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

联系人：张宇凡

021-61761027

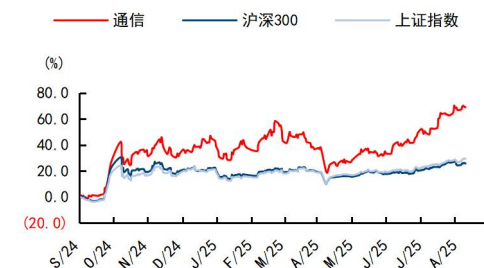
zhangyufan1@guosen.com.cn

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 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
 《通信行业周报 2025 年第 28 周-xAI 推出 Grok4 模型，算力基础设施企业 Q2 业绩预告较好》——2025-07-13
 《通信行业周报 2025 年第 27 周-英伟达首批 GB300 开始部署，高速铜缆产业化进程加速》——2025-07-06

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 北美业绩持续验证全球 AI 高景气度	5
(2) OpenAI 发布 ChatGPT-5: 推理成本下降显著	6
(3) 台企 ODM 厂商月度营收表现较好, 台积电 7 月业绩持续增长	8
其它产业要闻速览	11
板块行情回顾	14
(1) 板块市场表现回顾	14
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	14
投资建议: 关注 AI 算力基础设施各环节, 及卫星互联网行业发展	15
风险提示	15

图表目录

图1: Arista 季度营收情况	5
图2: Arista 年度营收目标	5
图3: AMD 2025Q2 财务总结	6
图4: AMD 2025Q2 数据中心业务板块的财报信息图	6
图5: GPT-5 系列产品收费以及介绍	7
图6: 开源提示词的幻觉率表现	7
图7: 去标识化的 ChatGPT 流量中幻觉率表现	7
图8: 健康基准测试表现	8
图9: 健康基准高难度测试中准确率表现	8
图10: 在 SWE-bench Verified 和 Aider Polyglot 中编码表现	8
图11: 在 AIME 基准测试表现	8
图12: 7 家台湾服务器 ODM 厂商月度总营收数据追踪	9
图13: 英业达月度营收数据追踪	9
图14: 鸿海月度营收数据追踪	9
图15: 广达月度营收数据追踪	9
图16: 纬创月度营收数据追踪	10
图17: 纬颖月度营收数据追踪	10
图18: 和硕月度营收数据追踪	10
图19: 仁宝月度营收数据追踪	10
图20: 台积电月度营收数据追踪	11
图21: 台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速	11
图22: 本周通信行业指数走势 (%)	14
图23: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	14
图24: 细分板块本周涨跌幅 (%)	14
图25: 细分公司本周涨跌幅 (%)	14

表1：重点公司盈利预测及估值（2025 年 8 月 08 日）	15
---------------------------------------	----

产业要闻追踪

(1) 北美业绩期持续验证全球 AI 高景气度

◆ Arista 业绩增长，AI 推理需求增长推动前端网络升级

8月5日,Arista 公布了其截至 2025 年 6 月 30 日的 2025Q2 财务业绩,报告期内,公司营业收入为 22.05 亿美元,较 2025Q1 环比增长 10.0%,较 2024Q2 同比增长 30.4%。净利润达到 8.89 亿美元,同比增长 33.57%。公司业绩增长主要受益于随着 AI 投资逐步成熟,以太网(Ethernet)将获得更多市场份额;随着 AI 推理需求增长,前端网络的升级。

云端部署强于预期,全年展望大幅改善:云端部署试点进展超出预期,已有两家客户集群部署超 10 万颗 GPU。第四家客户部署速度快于预期,预计明年达到 10 万 GPU 部署规模(此前预期 2026 年才开始部署)。不仅 AI 部署超出预期,公司还看到 AI 与非 AI 云部署均衡增长,主要受推理使用率提升驱动。此外,已有 25-30 家企业与 neo-cloud AI 客户,弥补了流失的第 5 家客户(主权客户),高于此前提及的 10-15 家。管理层预计, AI 相关收入在 2025 年将超过 15 亿美元。

图1: Arista 季度营收情况



资料来源: Arista, 国信证券经济研究所整理

图2: Arista 年度营收目标



Copyright © Arista 2025. All rights reserved.

资料来源: Arista, 国信证券经济研究所整理

毛利率超预期:尽管市场对云业务占比提升和关税潜在影响带来毛利率下行担忧,Arista 本季度毛利率达 65.6%,高于市场预期的 63%,主要受益于企业业务强劲及部分库存预提释放。这一毛利率水平在营收显著超预期背景下尤其值得关注。鉴于 Q2 表现强劲,我们上调全年毛利率预期,尽管公司维持保守态度,考虑到宏观及关税不确定性。毛利率改善也带动运营利润率超出预期 280 个基点,达到 48.8%。

递延收入继续增长,为未来提供增长弹药:第二季度营收超预期 5%,且几乎未动用递延收入余额,而递延收入环比增长近 10 亿美元,达 41 亿美元(其中当前部分增长 7 亿美元)。庞大的递延收入余额为客户从试点转向量产确认营收提供强大支撑。公司表示,未来递延收入波动可能将大于历史水平,主要由于 AI 项目部署体量大。

◆ AMD 数据中心相关业务快速发展,同比增长 14%

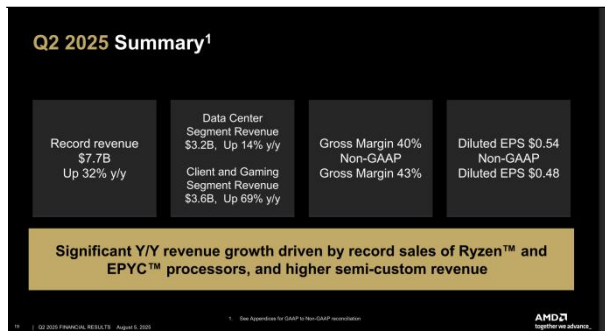
8月5日,AMD 了其 2025Q2 财务业绩,报告期内,公司营业收入为 76.85 亿美元,同比增长 32%,环比增长 3%;毛利为 30.59 亿美元,同比增长 7%,环比下降 18%。分业务看,1)数据中心部门:营收 32.4 亿美元,同比+14%/环比-12%,EPYC CPU

收入持续增长，环比下滑系 MI308 出口管制影响。2) 客户端和游戏部门：营收 36 亿美元，创历史新高，同比+69%/环比+23%，系客户端 CPU、PC 及主机游戏强劲需求；其中客户端业务营收 25 亿美元，同比+67%/环比+9%，主要系受 Ryzen 桌面 CPU 创纪录销售和更丰富的产品组合推动；游戏业务营收 11 亿美元，同比+73%/环比+73%，系新推出的游戏 GPU 需求强劲。3) 嵌入式部门：营收 8.24 亿美元，同比-4%/环比持平。

AMD 数据中心相关业务快速发展，同比增长 14%。AMD 在 2025 年第二季度来自数据中心部门营收为 32 亿美元，同比增长 14%，主要得益于市场对 AMD EPYC™ 处理器的需求，这抵消 AMD Instinct MI308 出货量受中国市场不利因素的影响。AMD 相关战略亮点主要是：

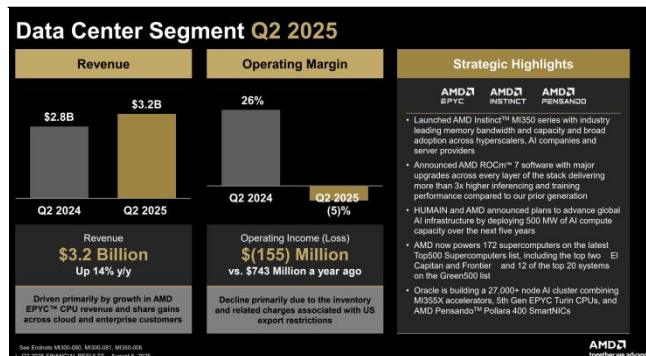
- 推出 AMD Instinct™ MI350 系列，具备行业领先的内存带宽和容量，在超大规模数据中心、人工智能企业和服务器供应商中广泛采用。
- 宣布推出 AMD ROCm™ 7 软件，对软件栈的每一层进行重大升级，推理和训练性能比前代产品提升超 3 倍。
- HUMAIN 与 AMD 宣布计划在未来五年内部署 500 兆瓦的人工智能计算容量，以推进全球人工智能基础设施建设。
- AMD 为最新一期 Top500 超级计算机榜单上的 172 台超级计算机提供支持，包括排名前两位的 El Capitan 和 Frontier，以及 Green500 榜单上前 20 名系统中的 12 台。
- 甲骨文正在构建一个包含 27,000 多个节点的人工智能集群，整合了 MI355X 加速器、第五代 EPYC Turin CPU 和 AMD Pensando™ Pollara 400 智能网卡。

图3：AMD 2025Q2 财务总结



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

图4：AMD 2025Q2 数据中心业务板块的财报信息图



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

25Q3 指引营收：预计为 87 亿美元，上下浮动 3 亿美元。预计同比增长 28%，环比增长 13%，主要受益于：随着 AMD Instinct MI350 系列 GPU 产品的量产推进，数据中心业务部门将实现强劲的两位数增长；客户端与游戏业务部门将实现温和增长，其中客户端收入增加而游戏收入持平；嵌入式业务部门收入将恢复增长。

（2）OpenAI 发布 ChatGPT-5：推理成本下降显著

8 月 8 日，OpenAI 发布 GPT-5 系列产品，包含 GPT-5，GPT-5 mini，GPT-5 nano

和 GPT-5 pro 版本，整体看来主要从模型推理和行业应用（健康、编码）提升较多。

- GPT-5：在不同领域中进行 Coding 和执行任务的标准模式，可自主选择模型。
- GPT-5 mini：轻量版版本，适用于对明确界定的任务和场景。
- GPT-5 nano：强调运行速度和性价比。
- GPT-5 pro：并发调用模型，提升回答全面性。

ChatGPT 上下文窗口提升至 400K, token 价格优势显著。GPT-5 全系列产品支持上下文 400k 长度，最大输出 token 数 128k。面向开发者，GPT-5 的三个版本 API 价格如下：标准版 GPT-5 为每百万输入 Token 1.25 美元，每百万输出 Token 10 美元，GPT-5 mini 版每百万输入 Token 0.25 美元，每百万输出 Token 2.00 美元。Nano 版最便宜，每百万输入 Token 0.05 美元，每百万输出 Token 0.40 美元。

图5: GPT-5 系列产品收费以及介绍

GPT-5	gpt-5-mini	gpt-5-nano
業界最強程式設計與自主任務模型。	可以更快、更省成本完成明確定義任務的 GPT-5 版本	最快、最省成本的 GPT-5 版本，非常適合處理摘要和分類任務
✓ 文字與視覺內容	✓ 文字與視覺內容	✓ 文字與視覺內容
✓ 推理能力	✓ 推理能力	✓ 推理能力
✓ 支援所有內建工具	✓ 支援所有內建工具	✓ 支援所有內建工具
✓ 40 萬上下文長度 12.8 萬最大模型輸出字元數	✓ 40 萬上下文長度 12.8 萬最大模型輸出字元數	✓ 40 萬上下文長度 12.8 萬最大模型輸出字元數
✓ 輸入：1.25 美元 輸出：10.00 美元 (以每百萬個 token 計費)	✓ 輸入：0.25 美元 輸出：2.00 美元 (以每百萬個 token 計費)	✓ 輸入：0.05 美元 輸出：0.40 美元 (以每百萬個 token 計費)
深入瞭解	深入瞭解	深入瞭解

资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

ChatGPT 在模型幻觉能力方面提升显著。在实际使用流量的提示中，GPT-5 的事实错误率比 GPT-4o 低约 20%；在思考能力方面，其事实错误率比 OpenAI o3 低约 70%。为提升模型处理开放式复杂问题时的推理可靠度，GPT-5 新增了答案评估，针对问题的事实准确性进行压力测试，并通过 LongFact 和 FAtScore 两种公开事实准确性基准测试，评估在思考式开放式查证提示时的幻觉率。结果显示，GPT-5 的幻觉率显著降低，比 o3 少约六倍，表明其稳定生成准确长篇内容的能力有了大幅提升。

图6: 开源提示词的幻觉率表现

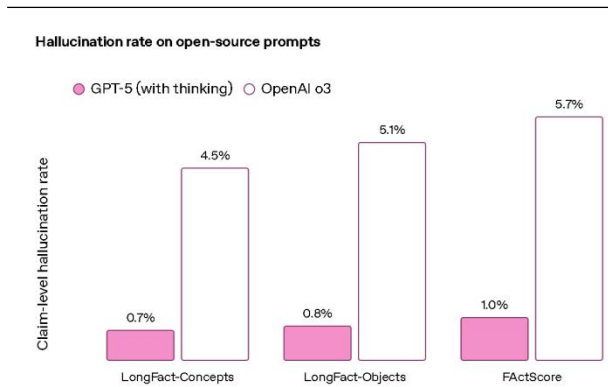
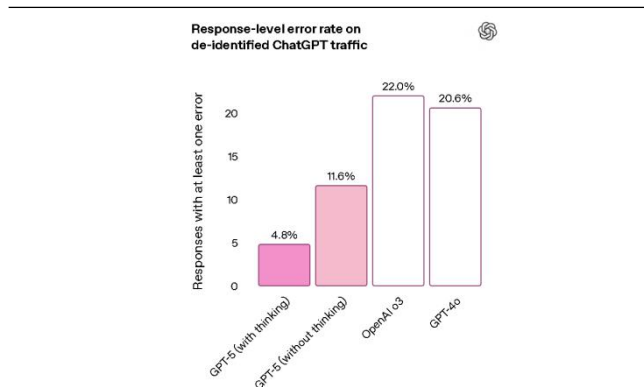


图7: 去标识化的 ChatGPT 流量中幻觉率表现

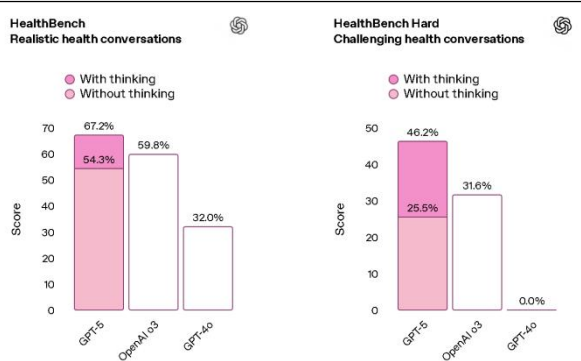


资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

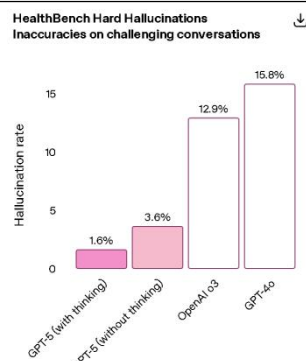
ChatGPT 在多项基准测试中领先，健康领域等表现突出。在数学（在 AIME 2025 未使用工具的情况下达到 94.6%。编程方面，GPT-5 同样表现出色。在 SWE-bench Verified 测试中，它的得分达到了 74.9%，在 Aider Polyglot 测试中创下了 88% 的记录。健康领域，GPT-5 在 HealthBench Hard 测试中获得了 46.2% 的分数，其表现大幅超越了包括 GPT-4o、o1、o3 和 o4-mini 在内的所有前代模型。它可以基于患者的症状描述、病史信息等，为医生提供辅助诊断建议，还能为普通用户提供科学合理的健康咨询服务，如饮食建议、运动计划制定等。

图8：健康基准测试表现



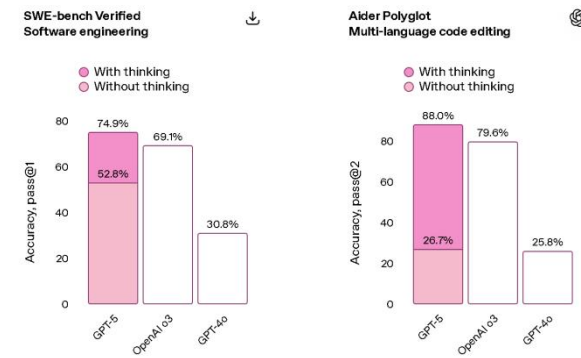
资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图9：健康基准高难度测试中准确率表现



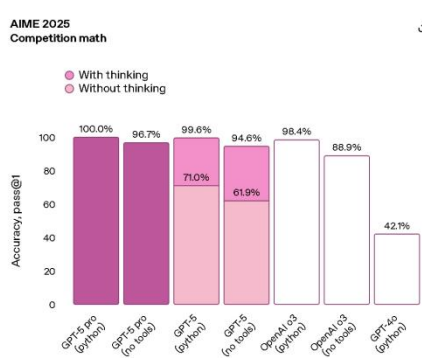
资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图10：在 SWE-bench Verified 和 Aider Polyglot 中编码表现



资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图11：在 AIME 基准测试表现



资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

（3）台企 ODM 厂商月度营收表现较好，台积电 7 月业绩持续增长

中国台湾服务器代工在英伟达 AI 服务器销售比例占据主导地位，截至 2025 年 7 月，台企月度营收表现较好，全球 AI 基础设施景气度有望延续。目前中国台湾服务器 ODM 厂占全球服务器主板产量 90%以上，服务器系统占 80%以上，通过追踪以鸿海、广达、纬创、英业达、纬颖、和硕、仁宝为代表的台企月度营收数据，可以在一定程度从下游视角看出全球 AI 服务器市场需求侧的边际变化，2025M7

七家服务器 ODM 月度营收整体达到 12385.77 亿新台币，同比+18.82%，环比+0.89%。当前根据各家代工商订单能见度，可以判断 2025 年云端网络产品仍有望维持显著成长性。

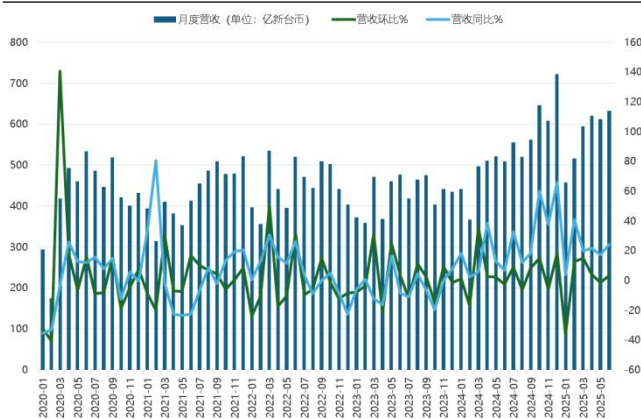
- **鸿海**：2025 年 7 月公司实现营收 6138.65 亿新台币，同比+13.63%，环比+7.25%。
- **广达**：2025M7 营收达 1583.42 亿新台币，同比增长 27.43%，环比-16.60%；今年 7 个月累计营收达 11481.36 亿新台币，同比增长+65.64%。
- **纬创**：2025 年 7 月公司实现营收 1917.26 亿新台币，同比+122.44%，环比-8.35%。
- **英业达**：2025 年 7 月公司实现营收 544.21 亿新台币，同比-2.00%，环比-13.99%。英业达预计 GB300 在下半年逐步放量，此举将推动今年全年 AI 服务器营收实现双位数增长。
- **纬颖**：2025 年 7 月公司实现营收 845.29 亿新台币，同比+171.61%，环比-1.49%。
- **和硕**：2025 年 7 月公司实现营收 771.03 亿新台币，同比-20.12%，环比-2.12%。
- **仁宝**：2025 年 7 月公司实现营收 585.91 亿新台币，同比-23.35%，环比-3.19%。

图12：7家台湾服务器 ODM 厂商月度总营收数据追踪



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

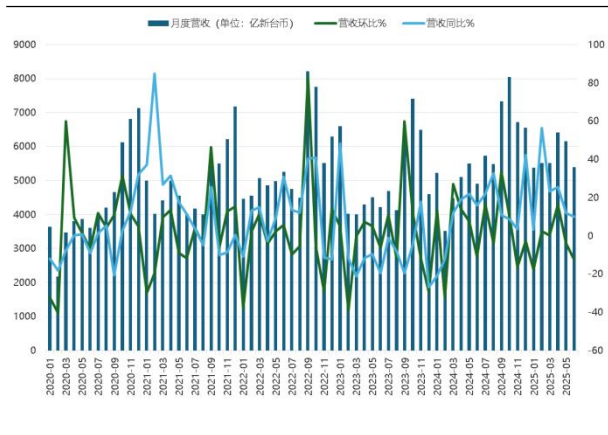
图13：英业达月度营收数据追踪



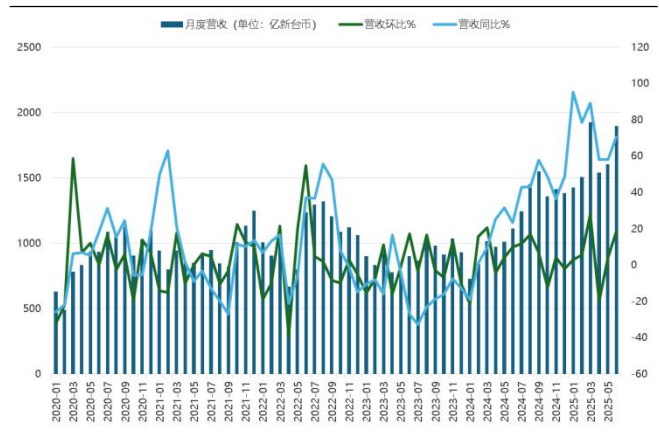
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图14：鸿海月度营收数据追踪

图15：广达月度营收数据追踪

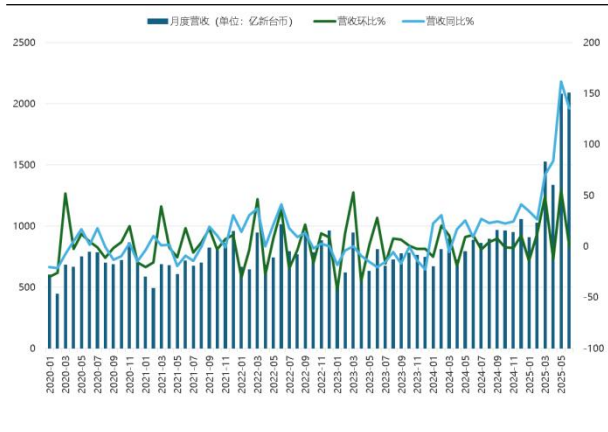


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理



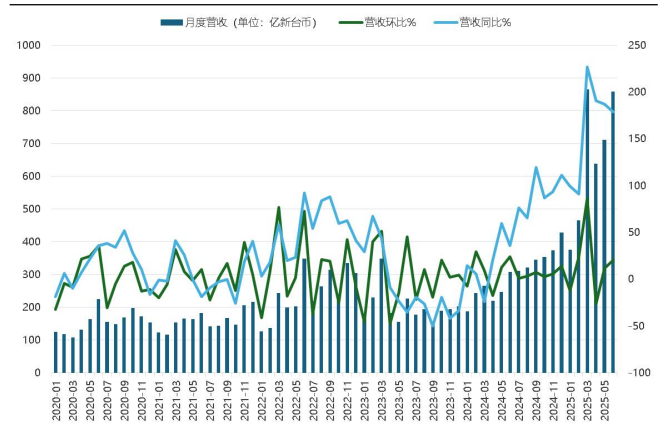
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 纬创月度营收数据追踪



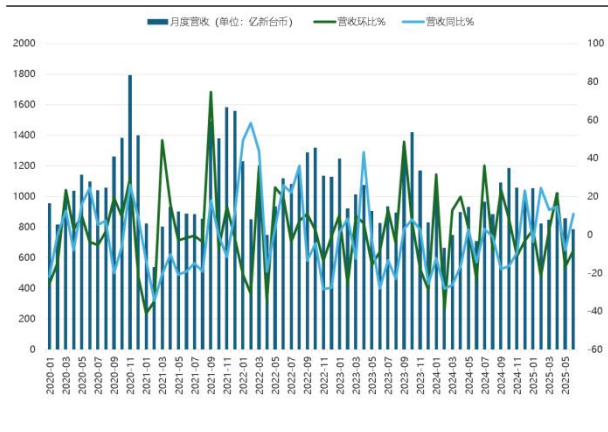
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 纬颖月度营收数据追踪



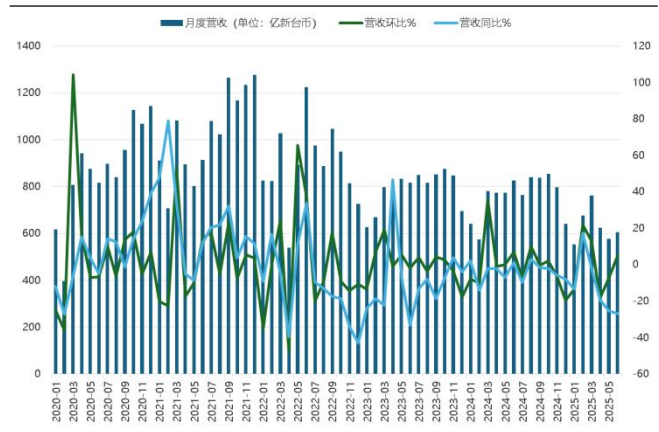
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 和硕月度营收数据追踪



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

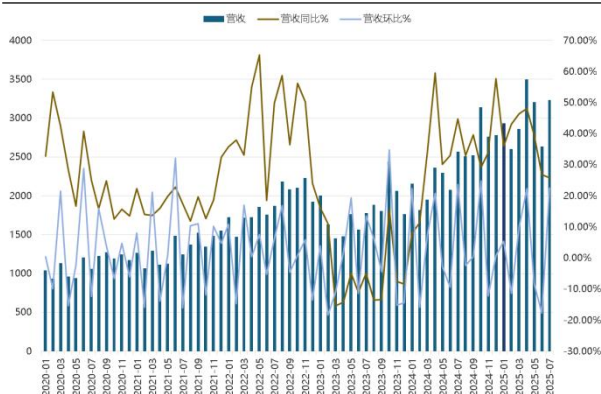
图19: 仁宝月度营收数据追踪



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

台积电 7 月营收同比增加 25.77%，Q3 目标稳步推进。台积电 2025M7 的营收为 3231.66 亿新台币，同比+25.77%，环比+22.55%。1 至 7 月累计营收突破 2.09 万亿新台币，较去年同期增长 37.6%。台积电业绩的亮眼表现主要得益于 AI 芯片的强劲需求。董事长魏哲家表示，得益于 3nm 和 5nm 技术的强劲需求以及 HPC 成长，台积电 2025 年全年的美元营收（相比 4 月）上修，展望预计成长约 30%。台积电当下先进的 2nm 制程工艺在今年下半年量产后到今年末的产能将达 40000-50000 WPM（晶圆 / 月）。而在 2026 年，台积电的目标是将 2nm 月产能提升到 9-10 万片；到 2027 年则进一步增至 16-18 万片，且有通过产线扩充触及 200000 WPM 的可能，届时或成为该企业产能最高的先进制程节点。

图20：台积电月度营收数据追踪



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图21：台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速

業績展望

	2025		3Q25
	实际数	业绩展望	业绩展望
经营收入净额 (美金十亿元)	30.07	28.4-29.2	31.8-33.0
平均汇率 (美元兑新台币)	31.05	32.5	29.0
经营毛利率	58.6%	57.0%-59.0%	55.5%-57.5%
经营净利率	49.6%	47.0%-49.0%	45.5%-47.5%

资料来源：台积电官网，国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

◆ 5G/6G

【中国电信 5G-A 技术赋能世运会】8 月 7 日，2025 年第 12 届世界运动会在成都开幕，中国电信首次实现了 5G-A 技术在全球性体育赛事中的全方位应用。5G-A 采用三载波聚合等技术，网络容量较传统 5G 提升 10 倍，最高峰值速率可达万兆，通过 AI 智算与 5G-A 创新融合，可智能分配无线资源，提升用户体验。（资料来源：人民网）

【北京建成 6G 技术赋能机器人实训外场】近日，由中关村泛联移动通信技术创新应用研究院联合中国移动研究院和中国移动北京公司共同打造的 6G 技术赋能机器人实训外场，在昌平信息港成功建成并投入运行。该实训外场基于 6G 技术 5G 化试验网络，实现了超远距离、毫秒级响应的机器人高精度实时操控，还能让机器人与操作者进行实时自然语言交互对话。（资料来源：新浪财经）

【央行等七部门支持 5G 基础设施建设】8 月 5 日，央行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，提出加强对 5G、工业互联网、数据和算力中心等数字基础设施建设的中长期贷款支持，拓宽数字基础设施建设资金来源。（资料来源：中国人民银行官网）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【Tower 财报会议:硅光量产提速 5 倍 1.6T 接收端革命】2025 年 8 月 6 日,Tower Semiconductor 召开第二季度财报电话会议。首席执行官 Russell Ellwanger 在会议中披露:“2025 上半年,我们从试产转入量产阶段的硅光产品数量是去年同期的 5 倍,已超 2024 年全年总量。这印证了平台成熟度、客户采纳率及运营扩展效率的提升。”(资料来源:央视新闻)

【PCIe 8.0 规范计划 2028 年发布,实现 256GT/s 速率与 1TB/s 带宽】8 月 6 日,PCI-SIG 正式公布 PCI Express 8.0 规范的开发计划,目标在 2028 年向会员发布。该规范将实现 256 GT/s 原始速率,通过 x16 配置提供双向 1 TB/s 传输带宽,较 PCIe 7.0 性能翻倍。(资料来源:PCI-E-SIG)

◆ 数据中心及配套

【英伟达正式获得 H20 对华出口许可】8 月 8 日,美国商务部已开始向英伟达发放出口许可,允许其面向中国市场出口 H20 芯片。英伟达(Nvidia)CEO 黄仁勋于当地时间 8 月 6 日赴白宫拜会美国总统特朗普后,美国商务部开始向英伟达发放 H20 芯片出口至中国大陆的许可证。(资料来源:央视新闻)

【华为宣布 CANN 全面开源开放,共建昇腾生态】8 月 5 日,在昇腾计算产业发展峰会上,华为宣布开源其神经网络异构计算架构(CANN),并全面开放 Mind 系列应用使能套件及工具链。这一举措标志着华为在 AI 芯片领域迈出了重要一步,旨在加速开发者创新,提升昇腾芯片的易用性和生态竞争力(资料来源:华为官网)

【博通推出 Jericho4 网络芯片】8 月 4 日,博通推出 Jericho4 网络芯片,采用台积电 3nm 工艺,可连接相距超 60 英里的数据中心,助力整合老旧小型数据中心。其能连超 100 万个处理器,处理量较前代增约 3 倍,还用高带宽内存缓解网络拥堵。(资料来源:博通官网)

◆ AI 智能体/端侧 AI

【中国移动广东公司携手华为发布全球通 AI 手机】8 月 6 日,中国移动广东公司在广州举行“移起 AI”全球通 AI 手机发布暨第三季度泛全终端订货会,携手华为发布全球通 AI 手机,开启 5G-AxAI 服务新纪元。首款发布的全球通 AI 手机融合了多项前沿技术与专属权益,包括 AI 速记、AI 伴聊、灵犀智能体等智能生活助手。(资料来源:华为官网)

【第十三届互联网安全大会聚焦智能体】8 月 6-7 日,第十三届互联网安全大会(ISC.AI 2025)在北京开幕,以“AI In Agent”为主题,聚焦智能体时代的数字安全与人工智能前沿。360 创始人周鸿祎在大会上指出大模型进化到智能体是必然的,并揭示了智能体演进的清晰路径,从 L1 聊天助手到 L4 多智能体蜂群。360 集团还发布并上线了“智能体工厂”,企业可通过自然语言定制专属 L3 智能体。(资料来源:中国日报网)

◆ AI 模型与应用

【OpenAI 开源 GPT-OSS 系列模型】8 月 5 日,OpenAI 发布了两款开源权重的大模型 GPT-OSS-20B 和 GPT-OSS-120B。这是自 2020 年发布 GPT-2 以来,OpenAI 首次推出开源语言模型。GPT-OSS-120B 有 1170 亿参数,采用 MoE(Mixture-of-Experts)技术,能在一张 80GB 的 H100 显卡上单独运行,推理速度堪比 O4-mini,适用于超高推理能力、高并发场景。GPT-OSS-20B 有 210 亿参数,普通 16GB

内存的设备就能带动，甚至消费级笔记本都能本地使用，适合本地化、低延迟、专属小型应用场景。（资料来源：OpenAI 官网）

【Anthropic 发布 Opus 4.1】8 月 5 日，Anthropic 宣布发布新模型 Opus 4.1，在编程评估基准 SWE-Bench Verified 上的得分达到 74.5%，较前代 Opus 4 的 72.5% 提升两个百分点。（资料来源：华尔街见闻）

【谷歌 DeepMind 推出世界模型 Genie 3】8 月 4 日，谷歌 DeepMind 宣布推出第三代通用的世界模型 Genie 3，可以生成前所未有的多样化交互式环境，给出文本提示，Genie 3 可以生成动态世界，可以以每秒 24 帧的速度实时导航，并以 720p 的分辨率保持几分钟的一致性。与前代模型（如 Genie 1/2）和视频生成模型（如 Veo 2，Veo 3 对直觉物理学的深刻理解）相比，Genie 3 是第一个允许实时交互的世界模型，同时 Genie 相比，其一致性和真实感也得到了提升。（资料来源：华尔街见闻）

◆ 商业航天/卫星互联网

【我国成功发射卫星互联网低轨 07 组卫星】8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。此次发射的卫星由银河航天研制，这是我国商业航天企业首次批量研制该类卫星并承担国家重大发射任务。（资料来源：中新网）

【2025 商业航天产业技术创新发展论坛举办】8 月 5 日，2025 商业航天产业技术创新发展论坛在哈尔滨新区举办。论坛以“商业航天的未来：技术创新与市场发展”为主题，汇集政、产、学、研各界 200 余位领军人物，共同探讨商业航天的前沿技术、市场前景等内容。（资料来源：中国科技网）

【我国成功发射吉利星座 04 组卫星】8 月 9 日 0 时 31 分，我国太原卫星发射中心在山东日照附近海域使用捷龙三号运载火箭，成功将吉利星座 04 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。本次任务是吉利星座组网的关键发射，火箭团队在 10 颗组网卫星的基础上灵活搭配了 1 颗新研试验卫星。（资料来源：央广网）

◆ 下周预览

【2025 中国具身智能机器人产业大会暨展览会举办】8 月 13 日，2025 中国具身智能机器人产业大会暨展览会将在上海启幕，大会将聚焦具身智能机器人领域。（资料来源：中国具身智能大会官网）

【世界人形机器人运动会举行】8 月 14 日 - 17 日，2025 世界人形机器人运动会将在北京国家速滑馆“冰丝带”举行，来自全球 16 个国家的 280 支队伍、500 余台人形机器人将展开 26 个赛项、538 场竞技对决。（资料来源：世界人形机器人运动会官网）

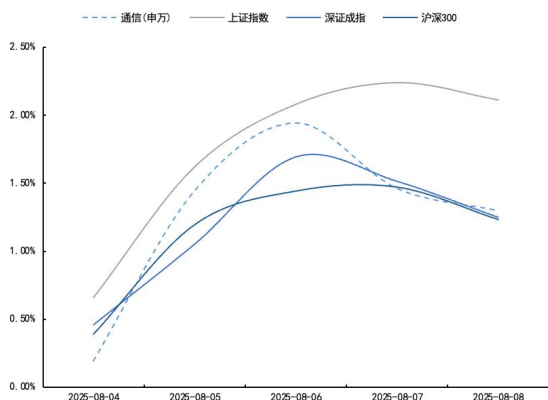
【HTCV 发布首款智能眼镜】8 月 14 日，HTCV 将举办发布会，推出首款智能眼镜。（资料来源：IT 之家）

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

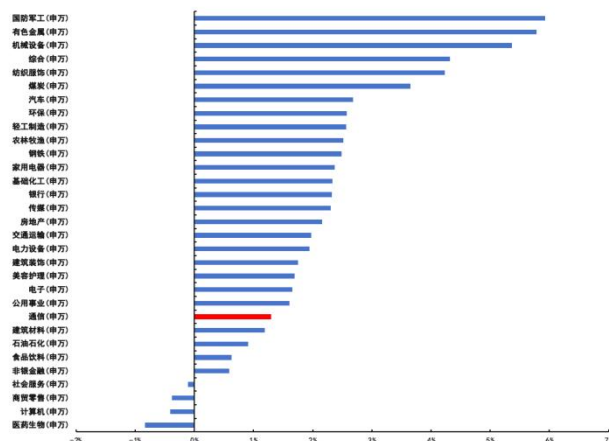
本周通信（申万）指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 1.23%，相对收益 0.06%，在申万一级行业中排名第 9 名。

图22: 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23: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)



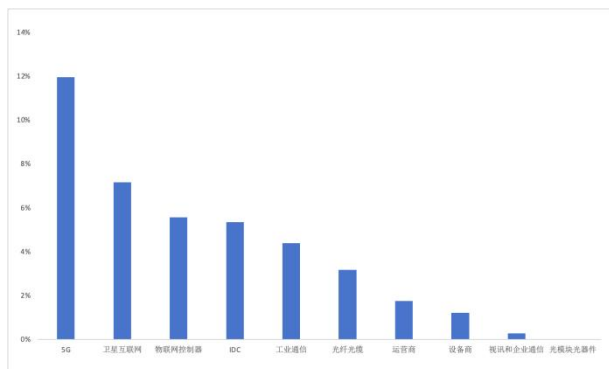
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(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 4.09%，各细分领域中，5G、卫星互联网和物联网控制器分别上涨 11.95%、7.16%和 5.57%。

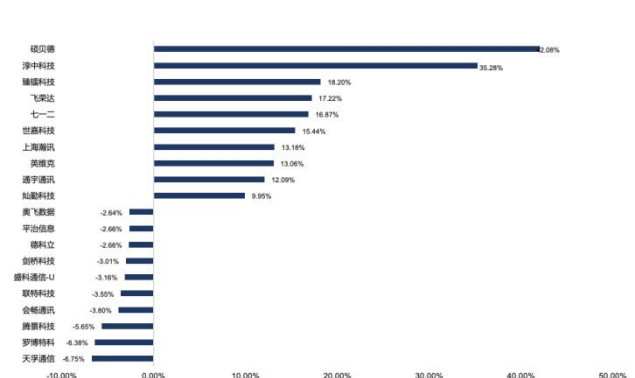
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：硕贝德、淳中科技、臻镭科技、飞荣达和七一二。

图24: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 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

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节，及卫星互联网行业发展

(1) 政策支持国产算力发展，相关算力产业同时受益国内互联网云厂在 AI 的加大投入，推荐关注国产算力（华工科技、光迅科技、锐捷网络、中兴通讯、英维克等），以及端侧模组（广和通等）。卫星互联网行业景气度显著变化，推荐关注火箭、卫星等相关标的。

(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 33 周重点推荐组合：中国移动、中兴通讯、华工科技、广和通。

表1：重点公司盈利预测及估值（2025 年 8 月 08 日）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	EPS			PE			PB (MRQ) 2025E
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	优于大市	109.99	6.40	6.73	7.06	17.2	16.3	15.6	1.7
601728.SH	中国电信	优于大市	7.38	0.36	0.39	0.41	20.5	19.1	17.9	1.5
600050.SH	中国联通	优于大市	5.37	0.29	0.32	0.35	18.6	16.9	15.5	1.0
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	33.78	1.76	1.84	1.98	19.2	18.3	17.1	2.2
000938.SZ	紫光股份	优于大市	24.31	0.55	0.75	0.94	44.2	32.2	26.0	5.1
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	62.02	0.72	0.99	1.26	85.9	62.9	49.4	10.5
600498.SH	烽火通信	无评级	23.08	0.59	0.86	1.03	38.9	26.9	22.3	2.1
300394.SZ	天孚通信	优于大市	100.60	1.73	2.62	3.45	58.2	38.4	29.2	18.0
300308.SZ	中际旭创	优于大市	209.30	4.65	7.48	9.47	45.0	28.0	22.1	11.2
300502.SZ	新易盛	无评级	182.28	2.86	6.61	8.72	63.8	27.6	20.9	18.2
002281.SZ	光迅科技	优于大市	50.02	0.82	1.35	1.75	61.0	37.0	28.6	4.4
000988.SZ	华工科技	优于大市	49.43	1.21	1.70	2.15	40.7	29.0	23.0	4.7
300570.SZ	太辰光	无评级	117.26	1.15	1.93	2.90	101.9	60.7	40.4	16.3
300548.SZ	长芯博创	无评级	90.71	0.25	0.80	1.23	366.4	113.2	73.5	15.8
601869.SH	长飞光纤	无评级	55.72	0.89	1.35	1.65	62.5	41.4	33.8	3.6
600487.SH	亨通光电	优于大市	16.97	1.12	1.35	1.57	15.1	12.6	10.8	1.4
600522.SH	中天科技	优于大市	14.31	0.83	1.07	1.26	17.2	13.4	11.3	1.4
300442.SZ	润泽科技	优于大市	48.42	1.10	1.62	2.01	44.2	29.9	24.1	7.6
300738.SZ	奥飞数据	优于大市	19.92	0.13	0.22	0.34	158.2	90.4	58.1	5.7
300383.SZ	光环新网	无评级	14.16	0.21	0.23	0.28	66.7	61.3	50.6	2.0
002929.SZ	润建股份	无评级	43.80	0.87	1.08	1.63	50.46	40.62	26.9	2.0
688375.SH	国博电子	无评级	63.45	0.81	1.01	1.28	78.03	62.77	49.5	6.1
688270.SH	臻镭科技	无评级	60.52	0.08	0.61	0.97	725.75	99.40	62.4	6.0
002465.SZ	海格通信	无评级	14.03	0.02	0.21	0.31	655.30	65.96	45.6	2.8
603236.SH	移远通信	无评级	83.46	2.25	3.04	3.91	37.13	27.41	21.3	5.1
300638.SZ	广和通	优于大市	28.83	0.87	0.79	0.98	33.04	36.42	29.4	5.9
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	14.81	0.54	0.68	0.83	27.50	21.89	17.8	2.7

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