

北美资本开支预期强劲，AI 在业务间协同加速

——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（2025.7.28-2025.8.3）上证综指回调 0.94%，深证成指回调 1.58%，创业板指回调 0.74%。本周申万通信上涨 2.54%。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（2025.7.28-2025.8.3）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 6.65%，通信应用增值服务，跌幅为 3.97%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.7.28-2025.8.3）通信板块涨幅板块分析方面，长飞光纤（25.85%）、天孚通信（25.17%）、德科立（19.46%）涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链

海内外同步进入业绩释放期，根据 Meta 和微软的财报后业绩交流，在持续性更强的资本开支预期之外的即是 AI 业务带来更为实际的多业务协同、降本增效甚至收入增长。根据 Meta 的财报后业绩交流，在生成式 AI 的助力下，广告业务从中获得了“可观”的收入，Meta 的 AI 技术“提升了我们整个广告系统的效率和收益”。同时，已经有近 200 万广告商正在使用 Meta 的视频生成功能、图像动画和视频扩展等 AI 工具。基于此，Meta 将全年资本支出的最低水平从上季度的 640 亿美元上调至 660 亿美元，资本支出范围在 660 亿美元至 720 亿美元之间。公司 2025 年的总支出将在 1140 亿美元至 1180 亿美元之间。根据微软的财报后业绩交流，管理层对 AI 业务的投资回报率、增长率以及相关性方面信心十足，且 AI 的需求仍在持续增长，而 AI 硬件的供需状况仍较紧张。

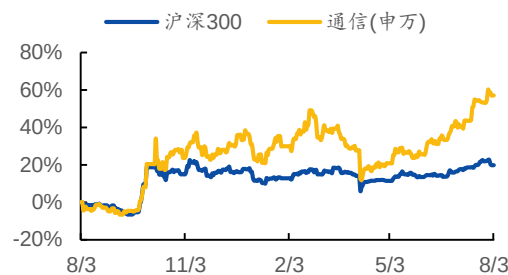
随着模型性能的提升，业务之前的协同、公司的内本增效能力、AI 业务的活跃用户数和模型 token 调用量都在相应上行，从而形成硬件端的海内外需求共振。

● 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：谷歌全年资本开支上调，主动权益型公募增持通信》2025. 7. 29

《国元证券行业研究_通信行业周报：H20 恢复对华销售，算力通信硬件全线业绩高增》2025. 7. 20

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 2.54%.....	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.85%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.7.28-2025.8.3）	4
2.1 “GW 星座”72 小时内发射 05、06 组星	4
2.2 阿里通义千问推出全新推理模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507，多项能力显著提升.....	5
2.3 Meta 公布 Q2 业绩：全面超出预期，上调全年资本支出下限	6
2.4 英伟达因“芯片安全隐患”被国家网信办约谈	6
2.5 LightCounting：Scale-up 成为光互连新市场.....	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（2025.7.28-2025.8.3）	8
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.8.4-2025.8.10）	8
4 风险提示	9

图表目录

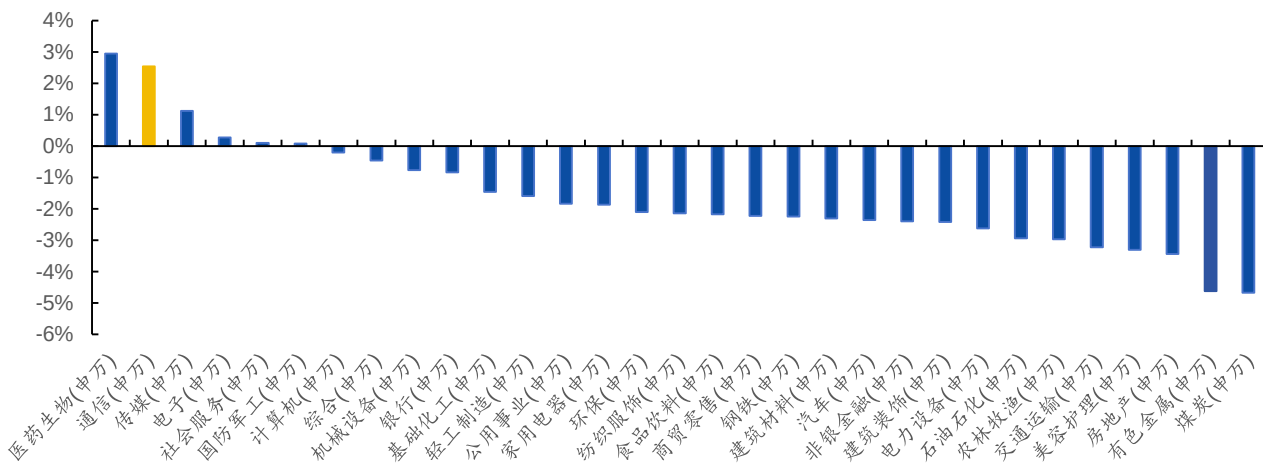
图 1：本周申万通信上涨 2.54%	3
图 2：本周长飞光纤领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
图 4：以太网光模块销售预测	7
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	8
表 3：下周通信板块公司重点公告	8

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.54%

本周（2025.7.28-2025.8.3）上证综指回调 0.94%，深证成指回调 1.58%，创业板指回调 0.74%。本周申万通信上涨 2.54%。

图 1：本周申万通信上涨 2.54%



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高

本周（2025.7.28-2025.8.3）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 6.65%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 3.97%，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
通信网络设备及器件(申万)	6.65%
其他通信设备(申万)	1.81%
通信线缆及配套(申万)	1.33%
通信终端及配件(申万)	-0.46%
通信工程及服务(申万)	-1.16%
通信应用增值服务(申万)	-3.97%

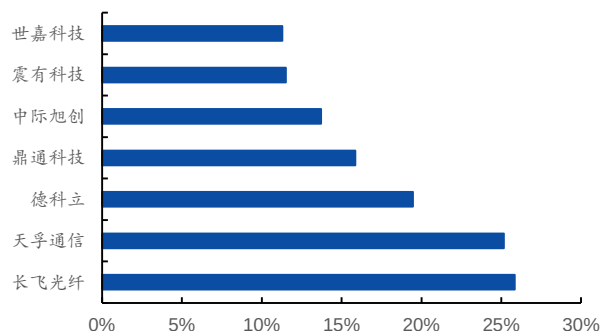
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.85%

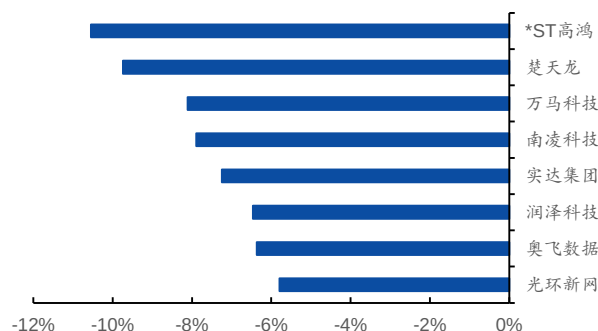
本周（2025.7.28-2025.8.3）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 42.40%、43.20%和 14.40%。其中，涨幅板块分析方面，长飞光纤（25.85%）、天孚通信（25.17%）、德科立（19.46%）涨幅分列前三。

图 2：本周长飞光纤领跑涨幅榜

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（2025.7.28-2025.8.3）

2.1 “GW 星座” 72 小时内发射 05、06 组星

7 月 28 日消息，2025 年 7 月 27 日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 05 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

卫星互联网低轨 05 组卫星使用 Ka 等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。执行本次任务的长征六号甲运载火箭是新一代固液捆绑中型运载火箭，由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制。

据悉，这是中国星网的“国网（GW）星座”第五次批量组网发射。

2024 年 12 月 16 日，GW 星座以“一箭 10 星”完成首批组网卫星发射。2025 年 2 月 11 日，卫星互联网低轨 02 组卫星完成发射升空。4 月 29 日，卫星互联网低轨 03 组卫星升空。6 月 6 日，卫星互联网低轨 04 组卫星升空。

从时间线来看，可以发现中国星网的 GW 星座发射频率在逐步加快。

这五组卫星均来自中国卫星网络集团有限公司（SatNet），是卫星互联网领域内的“国家队”。

GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。其包含两个子星座：GW-A59 和 GW-A2 星座，形成覆盖全球的互联网卫星星座，未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。（信息来源：C114 通信网）

2025 年 7 月 30 日，我国在海南商业航天发射场使用长征八号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 06 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

卫星互联网低轨 06 组卫星使用 Ka 等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。长征八号甲运载火箭是面向低轨星座组网发射需求的中型运载火箭，由中国运载火箭技术研究院在长征八号运载火箭基础上改进研制，进一步提升了运载能力。

此次任务是海南商业航天发射场第三次成功发射，同时也是长征系列运载火箭的第 586 次飞行。

此次发射是中国星网“国网（GW）星座”次批量组网发射，距离 7 月 27 日第五批次卫星成功升空仅间隔三天，创下我国低轨卫星星座连续发射的新纪录。

回顾 GW 星座的发射历程：2024 年 12 月 16 日，“一箭十星”完成首批组网发射；2025 年 2 月 11 日，低轨 02 组卫星顺利升空；4 月 29 日，低轨 03 组卫星发射成功；6 月 6 日，低轨 04 组卫星发射成功；7 月 27 日与 7 月 30 日，第五、第六批次相继发射，实现“三天两发”的高密度组网节奏。

这六组卫星均来自中国卫星网络集团有限公司（SatNet），是卫星互联网领域内的“国家队”。

GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。其包含两个子星座：GW-A59 和 GW-A2 星座，规划发射共计 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。（信息来源：DoNews）

2.2 阿里通义千问推出全新推理模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507，多项能力显著提升

阿里通义千问于 2025 年 7 月 31 日宣布推出全新推理模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507。相较于 4 月 29 日开源的 Qwen3-30-A3B 模型，新模型在推理能力、通用能力及上下文长度上有了显著提升：

新模型在聚焦数学能力的 AIME25 评测中斩获 85.0 的高分，在代码能力测试 Live Code Bench v6 中得分 66.0，两项核心推理能力均超越 Gemini2.5-Flash（thinking）、Qwen3-235B-A22B（thinking）；新模型的知识水平（GPQA、MMLU-Pro）也较上一版本进步显著。

在写作（Writing Bench）、Agent 能力（BFCL-v3）、多轮对话和多语言指令遵循（MultilF）等通用能力评测中，Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507 均超越 Gemini2.5-Flash（thinking）、Qwen3-235B-A22B（thinking）。

更长的上下文理解，原生支持 256K tokens，可扩展至 1M tokens。

此外，新模型的思考长度（thinking length）也增加了，官方推荐在高度复杂的推理任务中设置更长的思考预算，以充分发挥它的潜力。

官方透露，目前 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507 已在魔搭社区、Hugging Face 上开源，其轻量体积可轻松实现消费级硬件的本地部署；同时，其也在 Qwen Chat 上同步上线了新模型。（信息来源：C114 通信网）

2.3 Meta 公布 Q2 业绩：全面超出预期，上调全年资本支出下限

美国当地时间周三盘后，Meta 公布了超出预期的第二季度业绩，并对本季度给出强劲的业绩指引，并上调全年资本支出下限。

期内，Meta 第二季度营收 475.2 亿美元，高于分析师预期的 448.3 亿美元；Meta 第二季度每股收益为 7.14 美元，远超分析师预期的 5.89 美元。分业务来看，Meta 第二季度广告营收 465 亿美元，高于预期的 440.7 亿美元；第二季度 Reality Labs 部门亏损为 45 亿美元，优于市场预期的 48 亿美元亏损。

Meta 预期，第三季度营收区间为 475 亿美元至 505 亿美元，区间中值高于分析师预估的 462 亿美元。

Meta 首席财务官 Susan Li 在财报中提到，公司预计明年的支出将进一步增加。由于继续在人才、基础设施、数据中心和能源方面进行大量投资，以应对快速演进的 AI 竞赛，Meta 上调了 2025 年资本支出的下限。公司目前预计 2025 年全年支出将在 660 亿美元至 720 亿美元之间，此前预计下限为 640 亿美元。（信息来源：C114 通信网）

2.4 英伟达因“芯片安全隐患”被国家网信办约谈

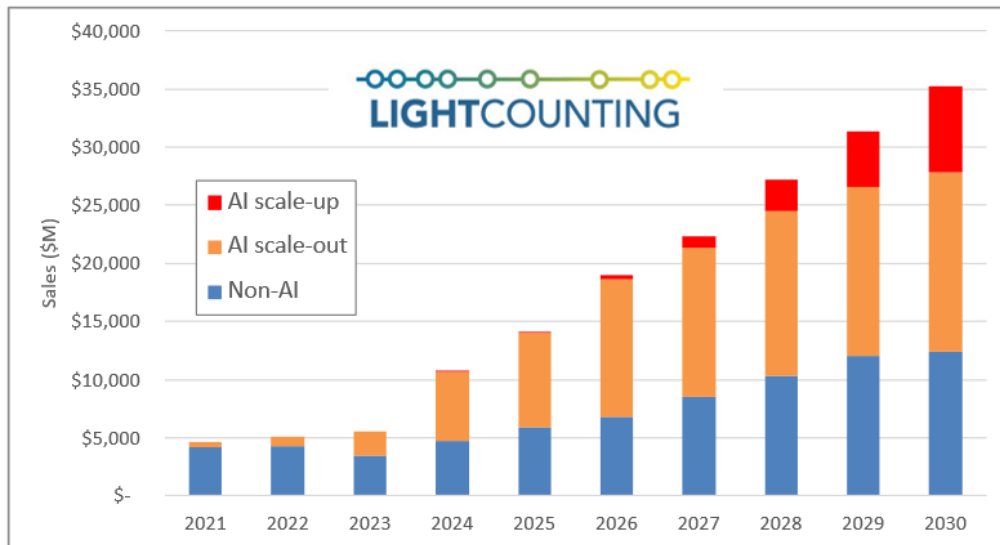
近日，英伟达算力芯片被曝存在严重安全隐患。此前美议员已要求出口芯片植入“追踪定位”功能，美方专家亦证实其“远程关闭”技术已成熟。7 月 31 日，国家网信办依法约谈英伟达，限期说明并提交 H20 芯片对华销售中的漏洞后门等安全风险材料。（信息来源：C114 通信网）

2.5 LightCounting: Scale-up 成为光互连新市场

8 月 1 日消息，近日，光通信市场研究机构 LightCounting 在最新报告中表示，云公司在数据中心及配套网络基础设施方面的投资，催生了光模块市场一个全新且极具活力的细分领域。2023 年至 2025 年间，AI 热潮为光互连需求带来了新一轮增长，并将持续到 2030 年。

下图展示了 LightCounting 对以太网光模块（包括传统可插拔光模块、LPO 和 CPO）销售的最新预测。该图清晰显示了 2023 年-2025 年用于 AI 的光模块销售呈现极其强劲的增长态势。

图 4：以太网光模块销售预测



资料来源：LightCounting, C114 通信网, 国元证券研究所

在 2026 年-2030 年间，在 AI Scale-up 网络中应用光互连技术将推动市场进一步扩张。LightCounting 预计，凭借更高的带宽密度和可靠性，CPO 将成为 Scale-up 网络互连的最佳选择。

LightCounting 的预测显示，2025 年和 2026 年市场年增长率将达到 30-35%，2027 年-2030 年为 15-20%，因为围绕 AI 的热潮终将趋于平静。这可能是一个保守的“软着陆”情景，但市场在某个时点出现下滑也是有可能的。此类下滑的具体时间难以预测，但平均约每三年会出现一次。最近两次分别发生在 2019 年和 2022 年，主要原因是头部云公司支出增长放缓以及供应链各环节的库存积压。

从北美头部最新的资本开支来看，谷歌将 2025 年资本开支增加至约 850 亿美元；微软表示 2026 财年第一季度资本开支将超过 300 亿美元；Meta 上调 2025 年资本开支下限，全年资本开支在 660 亿美元至 720 亿美元之间；甲骨文 2026 财年的资本开支将超过 250 亿美元。

截至目前，贸易战并未对销往美国云公司的光模块或整体供应链造成显著影响。英伟达 GPU 对中国销售的限制（目前正逐步解除）导致中国云公司近两个月的需求暂时停滞，但同时加速了华为相关业务的增长。因此，LightCounting 下调了 2025 年对阿里巴巴、字节跳动和腾讯的光模块销售预测，但上调了 2026 年的预测。

此外，LightCounting 还上调了 2026 年至 2027 年 800G ZR/ZR+ 光模块的销售预测，因为主要客户正在加速从板载方案转向可插拔 DWDM 模块，并直接在交换机和路由器上使用这些模块。

另外，LightCounting 也上调了 Coherent-lite 光模块的预测，这类产品被归入以太网市场范畴。AI 集群规模持续扩张，单数据中心的承载能力见顶，同时电力供应的限制也要求将 GPU 部署分散到多地。而时延是制约分布式 AI 集群扩展的唯一因素，因此其分布范围被限制在 20 公里以内。Coherent-lite 光模块将有效满足这一新兴市

场的需求。（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（2025.7.28-2025.8.3）

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
300620.SZ	光库科技	股权收购进行中	20250729	公司拟以发行股份和可转换公司债券及支付现金方式购买标的公司控制权，并募集配套资金，本次交易不会导致公司实际控制人变更。本次交易尚存在不确定性，最终交易对方、标的资产范围等具体方案，应以重组预案或重组报告书披露的信息为准。
688313.SH	仕佳光子	披露中报	20250730	2025 中报：营业收入 9.93 亿元，同比去年 121.12%；归母净利润 2.17 亿元，同比去年 1712.00%；基本每股收益 0.48 元。
688385.SH	复旦微电	业绩预告	20250730	2025 年中报业绩预告，公司业绩预降，业绩预告内容：预计 2025-01-01 到 2025-06-30 业绩：归属于母公司股东的净利润 18000.00 万元至 21000.00 万元,下降幅度为 48.29%至 39.67%;上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 34809.20 万元;业绩变化原因： （一）营业收入和毛利影响报告期内，公司各产品线所面对的市场竞争激烈，公司积极拓展新产品和新市场，巩固或扩大市场占有率。除非挥发存储器外，集成电路设计板块各产品线均取得增长，致营业收入有所提升；综合毛利率水平同比基本稳定。 （二）其他收益与资产减值损失影响报告期内，公司确认的集成电路设计企业增值税加计抵减额减少，以及政府补助专项验收减少，使得其他收益下降约 6,800 万；主要因存货中部分产品需求下降及库龄变长等原因，公司基于谨慎性原则对存货计提减值，本报告确认存货跌价损失同比增加约 14,000 万元。
300590.SZ	移为通信	披露中报	20250731	2025 中报：营业收入 3.60 亿元，同比去年-24.62%；归母净利润 3102.00 万元，同比去年-68.57%；基本每股收益 0.07 元。

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（2025.8.4-2025.8.10）

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
300442.SZ	润泽科技	20250808	定向增发机构配售股份,其他类型

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