

通信

报告日期：2025 年 08 月 04 日

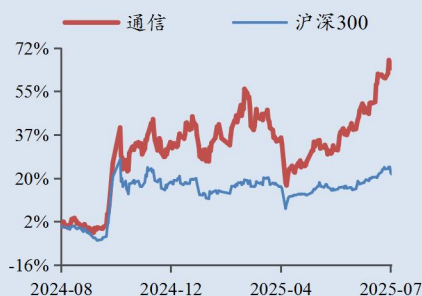
科技具体资本开支持续提升，我国卫星互联网快速发展

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《高端光模块放量在即，卫星互联网蓬勃兴起——通信行业 2025 年中期策略报告》2025.07.07

《5G、AI 发展融合，有望带动通信行业快速发展——通信行业周报》2025.06.23

《AI 快速发展、卫星互联网更进一步，关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2025.06.09

摘要：

➤ 周要闻：

(1) META 和微软近期发布的财报，在 AI 技术竞逐的背景下，两家公司均在加大投入，有望带动算力产业链需求持续增长。Meta 预计 2025 年资本支出将达 660 亿美元至 720 亿美元，并计划投资数千亿美元建设超大规模数据中心，以支持其“超级智能”愿景。微软此前宣布计划在 2025 年投入 800 亿美元用于 AI 智算中心建设，二季度资本支出同比增长 27%至 242 亿美元。

(2) Alphabet 旗下谷歌公司将投资 60 亿美元，在印度南部的安得拉邦建设一座 1 吉瓦的数据中心及其电力基础设施，这是谷歌在印度的首笔此类投资。该数据中心将建在港口城市维沙卡帕特南，这笔投资包括 20 亿美元用于建设为该设施供电的可再生能源产能。

(3) 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，标志着我国卫星互联网星座组网建设迈入新阶段。

(4) 世界人工智能大会最新数据显示，全球已发布大模型总数达 3755 个，其中中国企业贡献 1509 个，数量位居全球首位。这标志着我国基础大模型迭代速度加快，并在电子、原材料、消费品等行业加速渗透落地。

➤ 周观点：

北美科技巨头资本开支的持续提升有望带动算力产业链需求持续增长。此外，我国大模型数量已达 1509 个，数量居全球首位，也将带动相关产业链需求提升。卫星互联网方面，我国卫星互联网低轨 05 组卫星发射成功，标志着我国卫星互联网星座组网建设迈入新阶段。AI 快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动(600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中

际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、新易盛(300502.SZ)、太辰光(300570.SZ)、光迅科技(002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯(000063.SZ)、紫光股份(000938.SZ)、移远通信(603236.SH)；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星(600118.SH)、华测导航(300627.SZ)。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

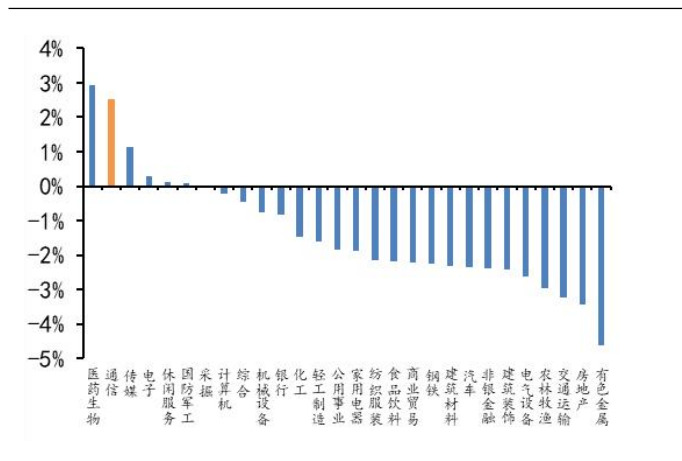
股票代码	股票简称	2025/08/01	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600941.SH	中国移动	108.08	6.43	6.73	7.06	7.40	16.8	16.1	15.3	14.6	未评级
601728.SH	中国电信	7.45	0.36	0.39	0.41	0.44	20.6	19.3	18.1	17.0	未评级
600050.SH	中国联通	5.32	0.28	0.32	0.35	0.37	18.7	16.8	15.4	14.4	未评级
300308.SZ	中际旭创	210.63	4.61	7.42	9.68	11.51	45.7	28.4	21.8	18.3	买入
300394.SZ	天孚通信	107.88	2.43	3.73	5.07	6.53	44.4	28.9	21.3	16.5	买入
300502.SZ	新易盛	183.12	4.00	8.15	10.64	12.78	45.8	22.5	17.2	14.3	买入
300570.SZ	太辰光	111.07	1.15	1.93	2.90	4.26	96.6	57.5	38.3	26.1	未评级
002281.SZ	光迅科技	50.16	0.83	1.35	1.75	2.08	60.2	37.1	28.7	24.1	未评级
600118.SH	中国卫星	28.70	0.02	0.04	0.08	0.12	1,216.1	643.5	339.2	231.1	未评级
300627.SZ	华测导航	35.76	1.06	0.97	1.24	1.57	33.7	36.9	28.9	22.8	未评级
000063.SZ	中兴通讯	33.90	1.76	2.37	2.66	/	19.3	14.3	12.7	/	增持
000938.SZ	紫光股份	24.50	0.55	0.75	0.94	1.10	44.6	32.5	26.2	22.2	未评级
603236.SH	移远通信	82.43	2.25	3.04	3.91	5.05	36.7	27.1	21.1	16.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创、天孚通信、新易盛、中兴通讯盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

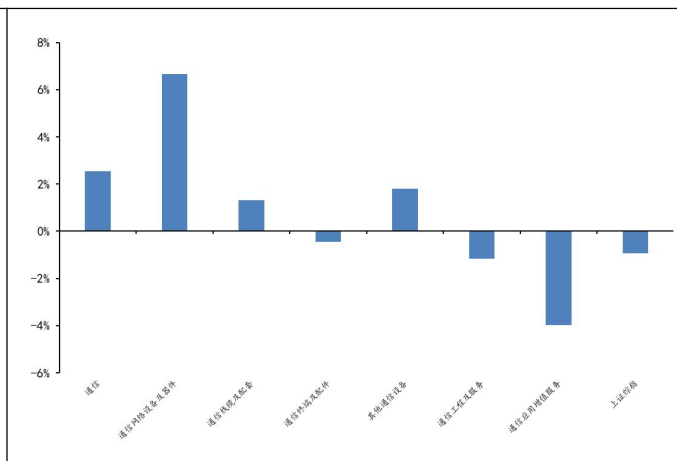
2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日，申万通信指数上涨 2.54%，全部子行业中，通信网络设备及器件（6.65%），通信线缆及配套（1.33%），通信终端及配件（-0.46%），其他通信设备（1.81%），通信工程及服务（-1.16%），通信应用增值服务（-3.97%），同期上证综指（-0.94%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



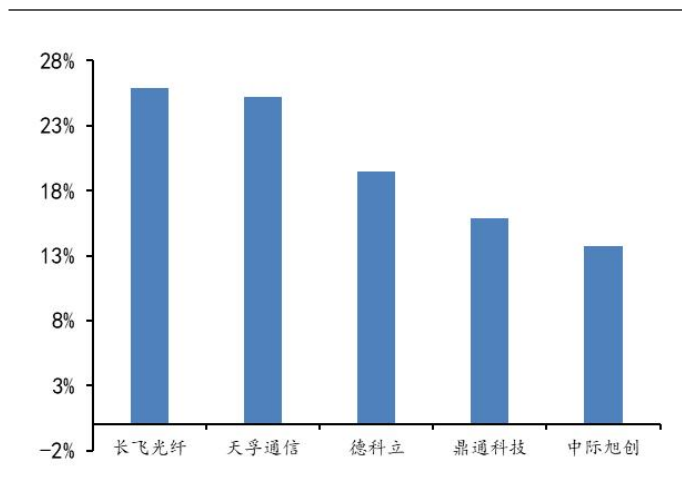
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



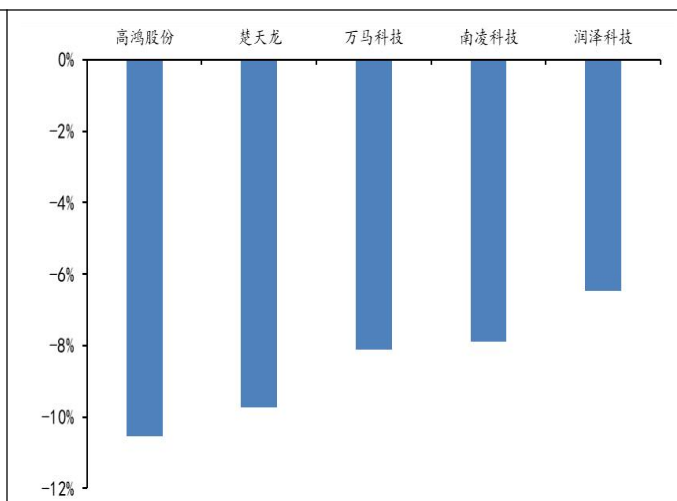
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 谷歌将在印度南部投资 60 亿美元建设数据中心

Alphabet 旗下谷歌公司将投资 60 亿美元，在印度南部的安得拉邦建设一座 1 吉瓦的数据中心及其电力基础设施，这是谷歌在印度的首笔此类投资。该数据中心将建在港口城市维沙卡帕特南，这笔投资包括 20 亿美元用于建设为该设施供电的可再生能源产能。这家搜索巨头的数据中心将是亚洲容量和投资规模最大的，也是其在该地区（包括新加坡、马来西亚和泰国等国）数十亿美元数据中心组合扩张计划的一部分。（资料来源：华尔街见闻）

(2) 《国家信息化发展报告（2024 年）》发布

国家互联网信息办公室 30 日发布《国家信息化发展报告（2024 年）》，全面呈现 2024 年我国信息化发展的新进展新成效，并展望 2025 年信息化发展重点任务。

报告显示，2024 年，我国网民规模达 11.08 亿，互联网普及率升至 78.6%，网络视听行业用户规模达 10.91 亿，网民使用率达 98.4%。数字乡村建设向纵深推进，全面实现“县县通千兆、乡乡通 5G、村村通宽带”，5G 行政村覆盖率超过 90%。截至 2024 年年底，我国累计建成开通 5G 基站总数达 425.1 万个，5G 用户普及率超 71%，300 多个城市实现 5G-A 网络覆盖。

报告指出，2024 年，我国信息化发展取得显著成效。集成电路研发制造能力不断增强，操作系统加速规模化应用，开源鸿蒙装机量超 10 亿台，前沿技术创新成果不断涌现。截至 2024 年年底，共 302 款生成式人工智能服务完成备案，注册用户总数超 6 亿，智能算力规模达 493EFLOPS(FP16)，移动互联网加快向“万物智联”发展，工业互联网实现 41 个工业大类全覆盖。

技术创新加速突破和基础设施提档升级，推动我国数字产业创新生态不断完善。2024 年，我国年度数据生产量达 41.06ZB，累计数据存储量达 2.09ZB，数据标注成为新兴产业，数商企业数量超过 100 万家，数字产业完成业务收入 35 万亿元，软件业务收入达 13.73 万亿元。同时，数字技术与实体经济深度融合发展，截至 2024 年年底，重点工业企业数字化研发设计工具普及率达 82.7%，关键工序数控化率达 65.3%，数字消费规模超 6 万亿元，全国网上零售额达 15.23 万亿元，跨境电商进出口约 2.71 万亿元，高于同期我国货物贸易增速 9 个百分点。（资料来源：光明网）

(3) 上海市通信管理局关于开展“算力浦江”2025 年算力基础设施高质量发展专项行动的通知

上海市通信管理局今日发布关于开展“算力浦江”2025 年算力基础设施高质量发展专项行动的通知。通知提出持续优化算力中心布局、加速推进算力互联互通、探索创新算力服务模式、推动算力和 AI 双向赋能、推动算力和 AI 双向赋能、加强绿色算力节能增效和推动算力生态健康发展。

加快已获得能耗指标的算力中心建设，至 2025 年底，本年度新建成的

大型以上算力中心不少于 5 个，全市算力中心智算规模争取达到 100 EFLOPS（FP16）以上。在产业园区、科研院所、高校等完成边缘智算节点建设案例不少于 5 个。

拟建算力中心应加强与本市电力规划布局协同，算力中心规划设计方案，应具备可落地的外市电接入方案，算力中心建设应与外市电接入工程同步规划，同步开工，同步验收，保障算力中心如期建设完成并接入基础电信企业网络。

持续提升算力中心先进存储容量占比，至 2025 年底，本市算力中心内先进存储容量占比达到 30% 以上。探索存储和算力资源城域百公里级部署的“存算分离”模式，推进存储资源与智能计算多云容器平台的相互兼容与高效对接。（资料来源：上海市通信管理局）

(4) 工信部：加快无人机等技术开发和应用推广

7 月 28 日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开，会上总结了上半年工作，分析当前形势，并部署下一阶段重点任务。

会议强调，做好下半年工作，要突出“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理，重点抓好八个方面工作，分别为落实扩大内需战略，全力巩固工业经济基本盘；加力推进重点产业链高质量发展行动，积极稳妥应对风险挑战；更大力度推动科技创新和产业创新融合发展，提升产业核心竞争力；深化数字技术赋能应用，推动信息化和工业化深度融合；坚持绿色发展，提升工业能效与绿色发展水平；促进信息通信业高质量发展，巩固提升竞争优势和领先地位；健全优质企业梯度培育体系，加强和改进企业服务；进一步全面深化改革，提升行业治理现代化水平。

其中明确，制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，加快人工智能终端、超高清视频、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广；完善人形机器人、物联网、高端仪器仪表等产业发展政策；加快推进产业数字化转型；推进算力中心建设布局，提升智算资源供给能力和资源利用效率。（资料来源：C114 通信网）

(5) 卫星互联网低轨 05 组卫星发射成功，开启空天通信新时代

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，标志着我国卫星互联网星座组网建设迈入新阶段。（资料来源：C114 通信网）

(6) 全球首位！我国大模型数量超 1500 个

世界人工智能大会最新数据显示，全球已发布大模型总数达 3755 个，其中中国企业贡献 1509 个，数量位居全球首位。这标志着我国基础大模型迭代速度加快，并在电子、原材料、消费品等行业加速渗透落地。

中国互联网络信息中心第 56 次报告印证了这一趋势：2025 年上半年，我国生成式人工智能在技术和应用层面取得全方位进步，产品数量迅猛增

长，应用场景持续拓宽。（资料来源：C114 通信网）

3 周观点

北美科技巨头资本开支的持续提升有望带动算力产业链需求持续增长。此外，我国大模型数量已达 1509 个，数量居全球首位，也将带动相关产业链需求提升。卫星互联网方面，我国卫星互联网低轨 05 组卫星发射成功，标志着我国卫星互联网星座组网建设迈入新阶段。AI 快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

（1）运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

（2）关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

（3）通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

（4）关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

4 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

（2）所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

（3）AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

（4）5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

（5）商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

（6）关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

（7）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046