

H2O 恢复对华销售，算力通信硬件全线业绩高增

——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(2025.7.14-2025.7.20)上证综指上涨 0.69%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 3.17%。本周申万通信上涨 7.56%。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(2025.7.14-2025.7.20)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 15.82%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为-0.14%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2025.7.14-2025.7.20)通信板块涨幅板块分析方面，**新易盛(39.01%)**、**中际旭创(24.33%)**、**仕佳光子(22.43%)**涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链

中报业绩期，国内外算力基础硬件全线同环比高增，基础层的交换机、光模块及应用层消费级终端侧通信模组环节均呈较强表现。作为算力硬件中受益于国内外需求共振的环节，通信设备、模块及模组兼具确定性及盈利能力。同时基础硬件环节的出货量弹性，亦将对上游结构件及辅材等的需求量形成同步拉动，推荐同步关注。

此外本周，据英伟达官网消息显示，英伟达已正式提交申请，计划恢复面向中国市场销售 H2O GPU。国内 GPU 供给瓶颈或极大缓解，国内数据中心建设节奏或亦将同步加快，推荐同步关注国内 AIDC 建设引致的硬件及服务商业绩弹性。

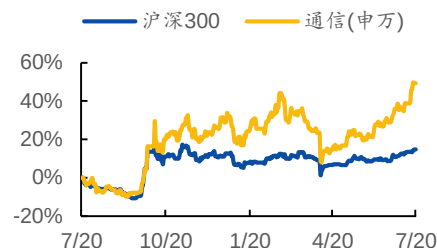
应用侧，本周 OpenAI 的 ChatGPT agent 释出，除了多个基准测试中刷新记录，ChatGPT agent 核心功能即在能够主动选择并使用一系列强大的“代理技能工具箱”，在用户的授权下完成从头到尾的复杂任务，使得模型能力更易融合入普通人的生活，而推理侧算力需求或将持续高速扩张。此前，Open AI 的首席执行官 Sam Altman 在访谈中表示，GPT-5 将于今夏释出，模型的多模态能力将进一步提升，模型能力提升带来的潜在硬件需求催化或需同步关注。

● 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: Grok 4 多模态问题分辨率能力增强, 算力消耗倍增》2025. 7. 13

《国元证券行业研究_通信行业周报: 甲骨文超 300 亿云服务协议落地, 关注算力全链》2025. 7. 7

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 7.56%.....	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 39.01%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.7.14-2025.7.20）	4
2.1 星链竞争对手 Eutelsat 再获英国 1.63 亿欧元投资.....	4
2.2 Canalsys：Q1 阿里云继续稳居中国大陆云服务市场首位 华为云排名第二	5
2.3 H20 解禁，且推出全新“特供芯”	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	5
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.7.14-2025.7.20）	5
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.7.21-2025.7.27）	9
4 风险提示	9

图表目录

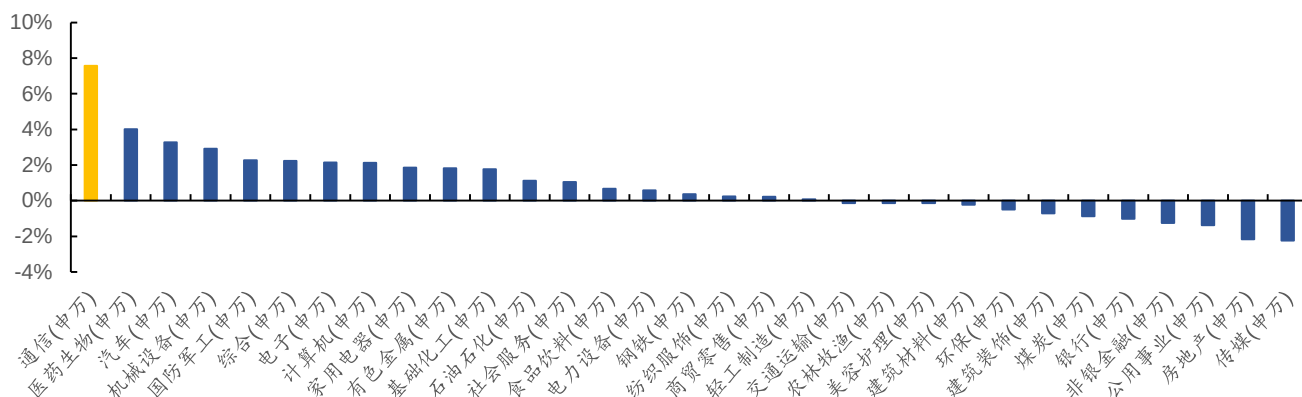
图 1：本周申万通信上涨 7.56%	3
图 2：本周新易盛领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	6
表 3：下周通信板块公司重点公告	9

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 7.56%

本周（2025.7.14-2025.7.20）上证综指上涨 0.69%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 3.17%。本周申万通信上涨 7.56%。

图 1：本周申万通信上涨 7.56%



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（2025.7.14-2025.7.20）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 15.82%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为-0.14%，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)	15.82%
通信应用增值服务(申万)	5.19%
其他通信设备(申万)	2.66%
通信线缆及配套(申万)	0.62%
通信终端及配件(申万)	0.35%
通信工程及服务(申万)	-0.14%

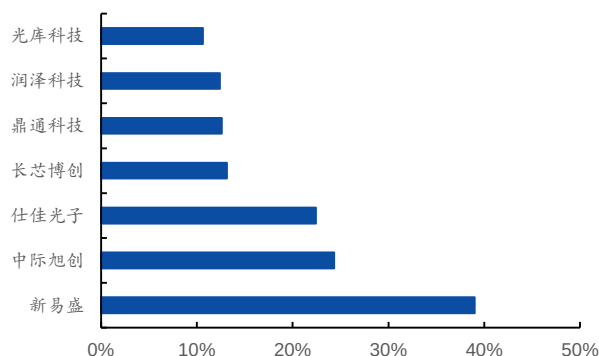
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.01%

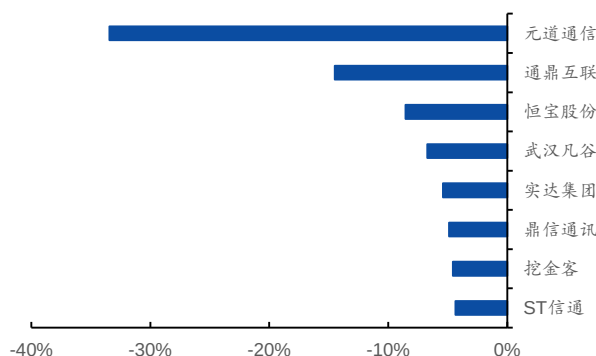
本周（2025.7.14-2025.7.20）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 63.20%、23.20%和 13.60%。其中，涨幅板块分析方面，**新易盛（39.01%）、中际旭创（24.33%）、仕佳光子（22.43%）**涨幅分列前三。

图 2：本周新易盛领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所



资料来源：I find，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.7.14-2025.7.20）

2.1 星链竞争对手 Eutelsat 再获英国 1.63 亿欧元投资

7 月 14 日下午消息，欧洲通信卫星公司（Eutelsat）通过英国政府的一项投资获得了价值 1.633 亿欧元的资金注入，该公司正寻求成为埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下星链（Starlink）的欧洲竞争对手。

这笔新资金是在上个月法国牵头的 13.5 亿欧元融资的基础上追加的，将用于其近地轨道（LEO）星座的扩张计划。Eutelsat 指出，其迄今已筹集到总计 15 亿欧元的资金。

英国政府是现有投资者之一，此前曾牵头一个财团在 2020 年救助了 OneWeb，之后该公司与 Eutelsat 合并。

英国科学、创新和技术事务大臣彼得·凯尔（Peter Kyle）在一份声明中表示：“随着我们的对手越来越多地利用太空技术来伤害我们，具有韧性的卫星连接已成为我们欧陆国家安全的关键所在。”

在这两笔交易完成后，法国政府将持有 29.6% 的股份，而巴蒂空间有限公司（Bharti Space Limited）和英国政府将分别持有 17.8% 和 10.8% 的股份。

这家卫星公司仍需承担 20 亿欧元的费用，以协助开发欧盟的“IRIS2”太空计划。

今年 6 月，Eutelsat 达成了一项价值高达 10 亿欧元的协议，将为法国军方提供通信服务。（信息来源：C114 通信网）

2.2 Canalsys: Q1 阿里云继续稳居中国大陆云服务市场首位 华为云排名第二

7月14日消息，据Canalsys数据显示，2025年第一季度，中国大陆在云基础设施服务上的支出达到116亿美元，同比增长16%。AI相关需求已成为推动企业向云端迁移的主要动力。

中国云服务市场竞争格局持续演进，阿里云、华为云、腾讯云这三大主要云厂商正围绕模型开源、智能体平台、生态合作等路径加速推进AI商业化进程。

2025年第一季度，阿里云继续稳居中国大陆云服务市场首位，市场份额达33%，同比增长15%，其AI相关工作负载已连续七个季度实现三位数增长，成为其云业务的核心引擎。今年4月，阿里云发布具备“思考”与“非思考”模式动态切换能力的混合推理模型Qwen3，并将该系列八个模型全面开源，进一步夯实AI生态基础。同时，阿里云持续推进国际化战略，宣布在新加坡设立首个全球AI能力中心，并在马来西亚和菲律宾扩展数据中心布局。

华为云以18%的市场份额位列第二，营收同比增长同样达到18%。6月，华为云推出“盘古5.5”大模型套件，覆盖五大核心领域，推理效率提升八倍。同时上线企业级智能体开发平台“ModelArts Versatile”，通过场景化模板简化AI智能体的开发流程。为加强生态建设，华为云还发布了一项总额1.5亿元人民币的生态激励计划，并通过其云市场KooGallery实现年交易笔数突破百万。

腾讯云以10%的市场份额位列第三。尽管短期内受内部资源调配影响，GPU供给紧张，但其AI布局步伐加快。6月，腾讯云对其混元大模型Turbo S与T1进行升级，Turbo S已进入全球Chatbot Arena评测前八，并推出“腾讯云智能体开发平台”（TCADP），支持多类高性能模型接入。在国际市场，腾讯云于日本新增一个云区域，设立该国第三个可用区，进一步强化亚太服务能力。（信息来源：C114通信网）

2.3 H20 解禁，且推出全新“特供芯”

据英伟达官网消息显示，英伟达已正式提交申请，计划恢复面向中国市场销售H20 GPU。据其介绍，美国政府已明确表示将批准相关许可，预计不久后即可启动交付。此外，还宣布推出一款全新的、完全符合出口管制要求的GPU产品——NVIDIA RTX PRO。该产品“非常适合用于智能制造工厂和物流系统的数字孪生AI应用”。（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（2025.7.14-2025.7.20）

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
002583.SZ	海能达	业绩预告	20250715	2025 年中报业绩预告，公司业绩大幅下降，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 8000 万元至 10000 万元，下降幅度为 50.74%至 38.42%，基本每股收益 0.0440 元至 0.0550 元；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 16238.85 万元，基本每股收益 0.0893 元；业绩变化原因： 报告期内，公司海外部分项目交付延迟及 EMS 业务同比下滑致整体营收有所下降，同时，公司围绕年度发展主题“创新引领、发展才是硬道理”，依托“2+3+1”产品战略推进全面业务布局，并战略性提出“AI 专网”发展理念，期内销售费用、研发费用同比有所增长，综上所述导致报告期内利润同比下降。 报告期内，公司综合毛利率同比提升，同时，得益于负债结构优化、融资成本下降，及汇兑收益增加，财务费用较去年同期显著改善。
300502.SZ	新易盛	业绩预告	20250715	2025 年中报业绩预告，公司业绩大幅上升，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 370000 万元至 420000 万元，增长幅度为 327.68%至 385.47%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 86514.21 万元；业绩变化原因： 1、报告期内公司受益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，高速率产品需求持续增加，公司预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。 2、预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 900 万元。
300590.SZ	移为通信	业绩预告	20250715	2025 年中报业绩预告，公司业绩大幅下降，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 2960.85 万元至 3947.80 万元，下降幅度为 70%至 60%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 9869.49 万元；业绩变化原因： 1、2025 年上半年全球经济增长普遍放缓，叠加美国关税冲击和地缘冲突，对全球贸易产生了诸多负面影响。报告期内，公司实现营业收入近 3.6 亿元，同比下降近 25%，营业收入减少导致毛利额减少 5,000 多万元。贸易摩擦、新产品升级替代、大客户季节性、周期性需求波动等多重因素叠加是导致公司营业收入下滑的主要原因。2025 年上半年综合毛利率 41%左右，近几年毛利率较为稳定。 2、报告期内，公司各项费用同比增加了近 2,000 万元，主要源于几方面因素：一是新项目开发推进，使得研发投入、产品认证等费用相应增长；二是营销、研发等人工成本增加；三是受汇率波动折算的汇兑损益变化，财务费用有所增加；四是销售拓展增长导致费用增加。 3、公司报告期内成立了全资子公司专注于前沿产业的投资，已在孵化 AI 潮玩相关技术和产品，后续公司会通过多种方式开展新技术、新产品、新应用场景、新客户的孵化和培育工作，重点围绕人工智能等战略新兴领域，为

公司储备具有前瞻性的核心技术，为公司业务发展提供动能。

4、报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额近 600 万元。

300620.SZ 光库科技 业绩预告 20250715 2025 年中报业绩预告，公司业绩大幅上升，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 4856 万元至 5463 万元，增长幅度为 60%至 80%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 3034 万元；业绩变化原因：

1、报告期内公司通过技术创新、推出新产品、积极开发国内外新客户，营业收入实现较大幅度增长。报告期内归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增长，主要是报告期内公司营业收入增长带动了净利润的增长，同时加强费用管控、降本增效所致。

2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,030 万元。

300628.SZ 亿联网络 业绩预告 20250715 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 122423.90 万元至 125144.43 万元，下降幅度为 10%至 8%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 136026.55 万元；业绩变化原因：

报告期内，公司营业收入预计较上年同期下降 0%-1%，净利润预计较上年同期下降 8%-10%。2025 年上半年，公司销售业务开拓进展总体有序，但国际贸易环境的不确定性对短期业务进展产生一定干扰，公司海外产能建设的转移过渡期对订单出货造成阶段性影响。虽然受到宏观环境的挑战，但公司毛利率截至目前仍保持稳定，费用率受到短期营收增速不达预期及关税政策的影响有所上升，从而对净利润增速造成一定影响。

整体而言，国际贸易政策的扰动给市场环境带来了一定的不确定性，但公司在核心业务领域仍然保持了稳定的市场竞争力，下游市场需求良好。公司将继续坚持核心技术自主创新、全球化布局等策略，保证产品竞争力，保障公司高效运营管理能力，不断夯实业务增长基础。

603083.SH 剑桥科技 业绩预告 20250715 2025 年中报业绩预告，公司业绩大幅上升，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 12010 万元至 12810 万元，增长幅度为 50.12%至 60.12%；上年同期业绩：归属于母公司股东的净利润 8000.39 万元，基本每股收益 0.30 元；业绩变化原因：

（一）主营业务影响本期业绩增长主要系高速光模块和电信宽带接入两大核心业务贡献。其中，高速光模块业务增长尤为显著，该业务的市场需求旺盛带动订单大幅增加，公司发货及时支撑发货金额同比大幅增长，同时产品结构优化推动销售毛利率显著提升。

此外，本期汇兑损益较上年同期增加约 2,378 万元（本期为汇兑收益 1,364 万元，上年同期为汇兑损失 1,014 万元），主要系日元升值。

（二）非经常性损益的影响本期其他收益较上年同期减少（其中归属于上市公司股东部分同比减少 1,436 万元），主要系上年同期收到嘉善现代产业园管理委员会发放的与收益相关的政府补助，而本期无此项补助，但由于主营业务盈利能力的显著提升，本期整体归属于上市公司股东的净利润仍实现

同比增长。

(三) 会计处理的影响公司不存在对本期业绩预增公告产生重大影响的会计处理事项。

(四) 其他影响公司不存在其他对本期业绩预增公告构成重大影响的因素。

603118.SH 共进股份 业绩预告 20250715 2025 年中报业绩预告, 公司预计扭亏, 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 5000 万元至 7000 万元; 上年同期业绩: 归属于母公司股东的净利润-1646.27 万元, 基本每股收益-0.02 元; 业绩变化原因:

(一) 主营业务的影响

2025 年上半年, 公司整体业务收入有所增加。其中, 受益于海外网通产品需求的增加, 公司毛利率较高的海外业务收入占比增加明显, 收入结构的变化预计对公司 2025 年上半年的净利润产生积极影响。从毛利率看, 预计上半年公司整体毛利率相较去年同期有所提升。其中, 2025 年第二季度毛利率环比提升明显。

(二) 非经常性损益的影响。

预计本期非经常性损益约为 700 万元, 上年同期为 3,273.25 万元, 同比数据差异主要为去年同期因放弃上海共进微电子有限公司优先认缴出资权产生的投资收益增加以及投资格兰康希通信科技(上海)股份有限公司产生的公允价值变动损失。

300308.SZ 中际旭创 业绩预告 20250716 2025 年中报业绩预告, 公司业绩大幅上升, 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 360000 万元至 440000 万元, 增长幅度为 52.64%至 86.57%; 上年同期业绩: 归属于母公司股东的净利润 235842.11 万元; 业绩变化原因:

1、报告期内, 得益于终端客户对算力基础设施的持续建设、资本开支强劲增长带来 800G 等高端光模块销售的大幅增加, 产品结构持续优化, 公司营业收入和净利润同比得到大幅提升。

2、报告期内, 公司对限制性股票激励计划、员工持股计划等事项确认股权激励费用, 导致归属于上市公司股东的净利润减少约 7,000 万元。

3、报告期内, 公司发生政府补助等非经常性损益事项增加归属于上市公司股东的净利润约 2,000 万元, 对报告期的业绩产生一定的正向影响。

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（2025.7.21-2025.7.27）

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
002881. SZ	美格智能	20250724	股权激励限售股份

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