

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

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：中际旭创、新易盛预告 2025H1 业绩高增长。中际旭创 2025H1 净利润为 36 亿-44 亿元，同比增长 52.64%-86.57%，主要受益于高速率光模块 800G、1.6T 需求提升，硅光渗透加速以及产品良率提升。新易盛 2025H1 净利润预计 37 亿元-42 亿元，同比增长 327.68%-385.47%，主要受益于高速率产品需求结构变化，800G 放量；海外工厂产能和毛利的提升。**此外，台积电连续六个季度业绩增长**，台积电 2025Q2 的营收为 9338 亿新台币，同比 +38.6%，净利润达到 3983 亿新台币，同比增长 61%。台积电业绩的亮眼表现主要得益于 AI 芯片的强劲需求。IDC 预测，今年全球晶圆代工行业收入可能增长 17%至 18%，而台积电凭借技术优势，销售额增速有望接近 30%。海外算力高景气度持续

英伟达 H20 等 AI 芯片拟重返中国市场。7 月 15 日，黄仁勋在北京宣布，美国已批准 H20 芯片销往中国。此外，AMD 专为中国市场设计的 MI308 产品的许可申请将进入审查程序。从美国芯片禁令缓解以及台积电业绩持续验证 AI 基建景气度的背景下，海内外 AI 有望共振，中国高端芯片的短缺问题有望短期缓解，国内 IDC、液冷等方向持续受益。

OpenAI 发布 ChatGPT Agent，在多项基准测试中达领先水平。7 月 18 日，OpenAI 正式发布通用型 AI 代理产品 ChatGPT Agent。在实测中，ChatGPT Agent 展现出较强的任务处理能力。该产品将 Agent 能力内化于模型，标志着端到端通用 Agent 的雏形已现，在 AI 代理技术演进中具有标志性意义。随着应用端持续迭代，建议关注端侧 AI 投资机遇。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 7.56%，沪深 300 指数上涨 1.09%，相对收益 6.47%，在申万一级行业中排名第 1 名。分领域看，光模块光器件、IDC 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

1) 7 月算力产业链公司业绩预告亮眼，推荐关注光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），以及铜连接产业相关标的。国产算力受益国内互联网云厂在 2025 年的加大投入，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）。

2) 中长期视角，三大运营商经营稳健，我国电信业务今年前 5 个月收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。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 30 周重点推荐组合：中国移动、中兴通讯、中际旭创、华工科技。

风险提示：数字经济投建不及预期、AI 发展不及预期、贸易摩擦等外部变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600941.SH	中国移动	优于大市	111.69	24138	6.7	7.1	16.6	15.8
300308.SZ	中际旭创	优于大市	180.62	2007	7.5	9.4	24.1	19.2
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	34.22	1637	1.8	2.0	18.6	17.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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

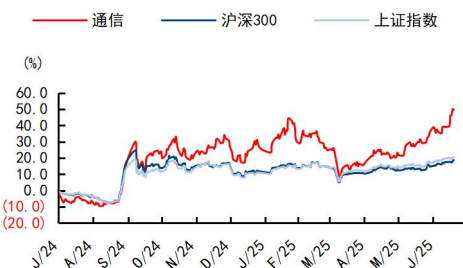
zhangyufan1@guosen.com.cn

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 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

《通信行业 2025 年 7 月投资策略——互联网云厂重视 ASIC 自研芯片投入，AI 算力高景气度延续》——2025-06-28

《通信行业周报 2025 年第 25 周-Marvell 预测 2028 年 AI 基建超万亿美元，AI 算力高景气度延续》——2025-06-22

《通信行业周报 2025 年第 24 周-英伟达加速欧洲市场拓展，展望 Marvell AI 活动及上海 MWC 展会》——2025-06-15

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) H20 等高端芯片将重返中国市场，台积电连续六个季度业绩增长	4
(2) OpenAI 发布 ChatGPT Agent：端到端通用代理雏形显现	5
(3) 中际旭创、新易盛 2025 年 H1 业绩预告发布，算力产业链相关标的高景气度展现	7
其它产业要闻速览	9
板块行情回顾	11
(1) 板块市场表现回顾	11
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	12
投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节	13
风险提示	13

图表目录

图 1: NVIDIA H20 GPU	4
图 2: H20 回归——英伟达重启中国芯片之争	4
图 3: 英伟达中国市场份额	4
图 4: 2024 年英伟达中国市场竞争日渐激烈	4
图 5: 台积电 2025Q2 业绩创历史新高	5
图 6: 台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速	5
图 7: 在 HLE 中的表现	6
图 8: 在 FrontierMath 数学基准中的表现	6
图 9: 在现实数据科学任务 DSBench 中的表现	6
图 10: 在 SpreadsheetBench 及 BrowseComp、WebArena 等浏览评测中的表现	6
图 11: 在 LibreOffice 办公软件中的评分	6
图 12: 在 WebArena 测试中的通过率	6
图 13: 新易盛半年度收入及增速（亿元）	8
图 14: 新易盛半年度归母净利润及增速（亿元）	8
图 15: 中际旭创半年度收入及增速（亿元）	8
图 16: 中际旭创半年度归母净利润及增速（亿元）	8
图 17: 光库科技半年度收入及增速（百万元）	9
图 18: 光库科技半年度归母净利润及增速（百万元）	9
图 19: 本周通信行业指数走势（%）	12
图 20: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	12
图 21: 细分板块本周涨跌幅（%）	12
图 22: 细分公司本周涨跌幅（%）	12
表 1: 重点公司盈利预测及估值（2025 年 7 月 19 日）	13

产业要闻追踪

(1) H20 等高端芯片将重返中国市场，台积电连续六个季度业绩增长

◆ H20 等高端芯片拟重返中国市场，算力短缺在一定程度上有望缓解

7月15日，黄仁勋在北京宣布，美国已批准 H20 芯片销往中国。H20 是英伟达此前“特供”中国市场的一款 AI 芯片，其 FP16/BF16 算力 148 TFLOPS，虽较 H100 大幅降低，但 96GB HBM3 显存和 900GB/s NVLink 带宽保持优势。但 H20 受限於高速网络设备管制，大规模集群构建仍存瓶颈。英伟达还同步推出了面向中国市场全新且完全兼容的 GPU，瞄准智能工厂等工业 AI 场景，试图扩大在中国市场的覆盖面。除此之外，AMD 专为中国市场设计的 MI308 产品的许可申请将进入审查程序。

图1: NVIDIA H20 GPU



资料来源: NVIDIA, 国信证券经济研究所整理

图2: H20 回归——英伟达重启中国芯片之争

H20 Returns: NVIDIA Revives Its China Chip Battle			
Chip	Launch time	Detail Rumors	Supply Chain
H20	- Mass produced in 2Q24; banned in April, 2025 - Set to resume shipments soon	Cut-down H100 variant with rumored 41% fewer cores and 28% lower performance	- Samsung (HBM3) - TSMC (4nm)
RTX PRO 6000 (B40)	Could debut as early as 2H25	- Performance: Between L40S (prev-gen) & L20 (China) - Switched from HBM to GDDR7	Samsung (GDDR7)
B30	- Originally planned for 2H25 - Facing delays or cancellation	Possibly 40% cheaper but 25% slower than H20	

Source: TrendForce, media reports

TrendForce

资料来源: TrendForce, 国信证券经济研究所整理

美国出口管制或促进 AI 芯片国产化进程加速。随着华为昇腾、百度昆仑芯、寒武纪等的一众国产玩家的崛起，英伟达在中国的市场份额从 4 年前的 95%大幅降到了 50%。价格方面，本土芯片或将更具优势，能够以较低的成本为客户提供满足需求的产品；生态协同上，本土芯片企业与国内的服务器厂商、互联网企业等合作紧密，形成了良好的产业生态。面对这样的市场环境，英伟达 H20 的回归也面临挑战。除了 H20 的性能较 H100 有明显差距，H20 还要直面本土竞品在价格和生态协同上的双重压力。

图3: 英伟达中国市场份额

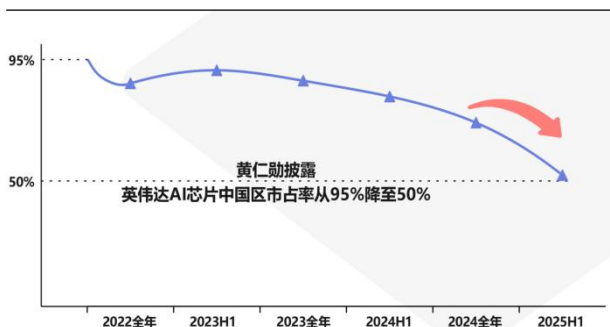
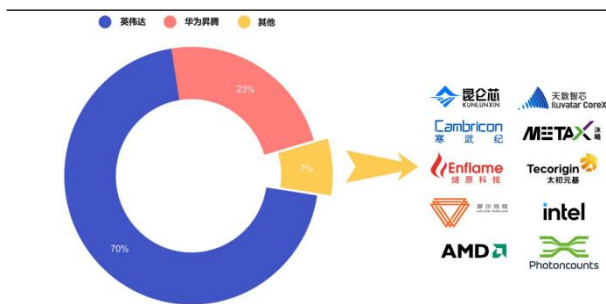


图4: 2024 年英伟达中国市场竞争日渐激烈



资料来源：IDC、36 氪，国信证券经济研究所整理

资料来源：IDC、36 氪，国信证券经济研究所整理

◆ 台积电 Q2 净利润增加 60%，创季度历史新高

AI 芯片需求旺盛，台积电业绩创历史新高。截至 6 月 30 日，台积电 2025Q2 的营收为 9338 亿新台币，同比+38.6%，净利润达到 3983 亿新台币，同比增长 61%。台积电业绩的亮眼表现主要得益于 AI 芯片的强劲需求。IDC 预测，今年全球晶圆代工行业收入可能增长 17%至 18%，而台积电凭借技术优势，销售额增速有望接近 30%。作为台积电的核心客户，英伟达正在加速新一代 Blackwell Ultra 芯片的量产，并计划扩大 AI 芯片 H20 的对华供应。此外，台积电的先进制程技术也使其成为光刻机巨头阿斯麦（ASML）的最大客户，预计台积电将采购 ASML 新一代 N2 制程设备，以保持技术领先地位。

图5：台积电 2025Q2 业绩创历史新高

	2Q25	2Q25 Guidance	1Q25	2Q24	2Q25 Over 1Q25	2Q25 Over 2Q24
(in NT\$ billions unless otherwise noted)						
Net Revenue (US\$ billions)	30.07	28.4-29.2	25.53	20.82	+17.8%	+44.4%
Net Revenue	933.79		839.25	673.51	+11.3%	+38.6%
Gross Margin	58.6%	57.0%-59.0%	58.8%	53.2%	-0.2 ppts	+5.4 ppts
Operating Expenses	(84.51)		(85.19)	(70.30)	-0.8%	+20.2%
Operating Margin	49.6%	47.0%-49.0%	49.5%	42.5%	+1.1 ppts	+7.1 ppts
Non-Operating Items	29.61		23.82	19.75	+24.4%	+49.9%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	398.27		361.56	247.85	+10.2%	+60.7%
Net Profit Margin	42.7%		43.1%	36.8%	-0.4 ppts	+5.9 ppts
EPS (NT Dollar)	15.36		13.94	9.56	+10.2%	+60.7%
ROE	34.8%		32.7%	26.7%	+2.1 ppts	+8.1 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	3,718		3,259	3,125	+14.1%	+19.0%
Average Exchange Rate-USD/NTD	31.05		32.5	32.88	-5.5%	-4.0%

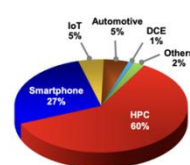
* Diluted weighted average outstanding shares were 25,929mm units in 2025

** ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

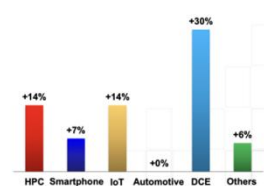
资料来源：半导体行业观察官微，国信证券经济研究所整理

图6：台积电 2025 年平台营收占比及季度环比增速

2Q25 Revenue by Platform



Growth Rate by Platform (QoQ)



资料来源：半导体行业观察官微，国信证券经济研究所整理

美国政策带来不确定性，台积电加速海外布局。尽管业绩表现强劲，台积电仍面临地缘政治风险。美国总统特朗普曾称，如果台积电不在美国本土生产芯片，将对其征收 100%关税。为应对潜在风险，台积电已加大在美国的投资力度，计划投入 1000 亿美元扩大产能，其中 650 亿美元将用于亚利桑那州的三座晶圆厂建设，目前两座工厂已完工。

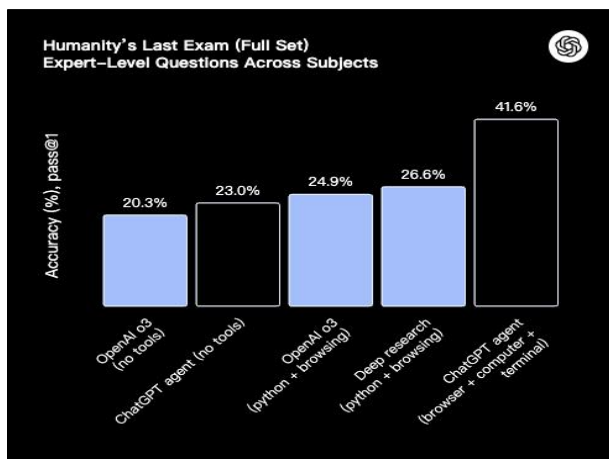
（2）OpenAI 发布 ChatGPT Agent：端到端通用代理雏形显现

ChatGPT Agent 实现“内生集成”的技术路径。与 Manus 通过调用多个底层模型实现“外部缝合”的设计不同，ChatGPT Agent 的核心突破在于将代理能力内化于模型本身。据 OpenAI 介绍，ChatGPT Agent 是专为代理任务设计的统一模型，而非多模型的工程化组合。其配备“智能工具箱”，包含可视化浏览器（用于图形界面交互）、文本浏览器（高效处理文本类网络查询）、终端（运行代码及文件处理）、API 连接器（访问 Google Drive 等外部应用）四类工具，能根据任务需求自动选择工具并协同工作。

ChatGPT Agent 在多项基准测试中达领先水平。在实测中，ChatGPT Agent 展现出较强的任务处理能力：在专家级任务评测中，针对需 10 小时以上完成的真实工

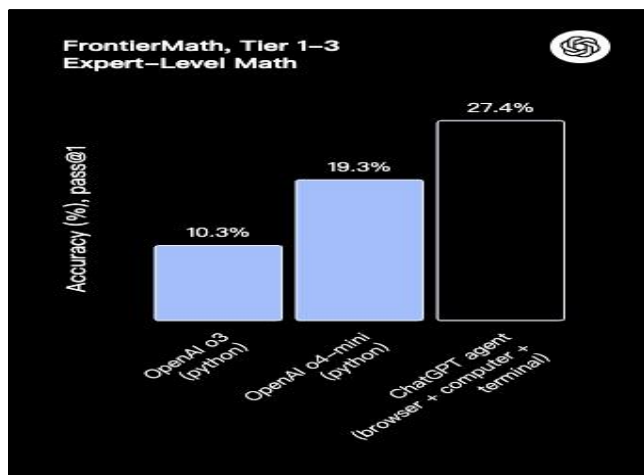
作任务，其输出近 50%达到人类水平。在 Humanity's Last Exam（涵盖多学科专家级问题）中，单次作答准确率达 41.6%（使用工具时），并行八路推理后可提升至 44.4%，超过同期发布的 Grok4（41.0%）；在 FrontierMath（1-3 级）数学基准测试中，借助终端运行代码后准确率达 27.4%；在现实数据科学任务 DSBench 中，数据分析准确率 89.9%、建模准确率 85.5%，高于人类平均水平；在电子表格处理基准 SpreadsheetBench 中，得分 45.5%，超过 Copilot in Excel 的 20%。

图7：在 HLE 中的表现



资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图8：在 FrontierMath 数学基准中的表现



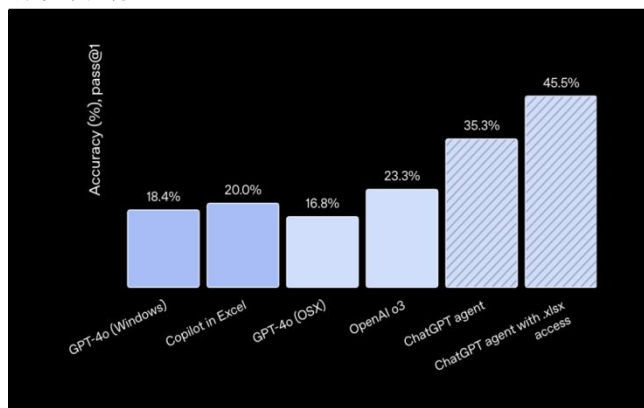
资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图9：在现实数据科学任务 DSBench 中的表现



资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图10：在 SpreadsheetBench 及 BrowseComp、WebArena 等浏览评测中的表现

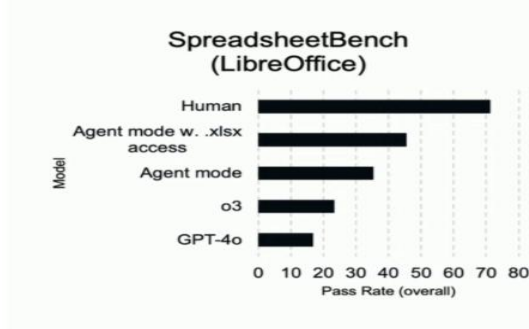


资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

图11：在 LibreOffice 办公软件中的评分

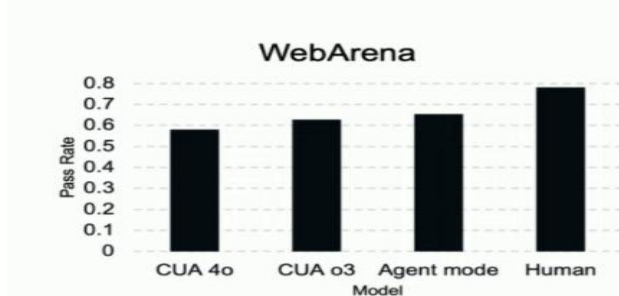
图12：在 WebArena 测试中的通过率

Real-world Usage Benchmarks



资料来源: OpenAI, 国信证券经济研究所整理

Agentic Benchmarks



资料来源: OpenAI, 国信证券经济研究所整理

ChatGPT Agent 自主执行与交互协作兼备。ChatGPT Agent 支持以自然语言接收用户高级指令, 自主规划并执行多步骤任务。例如, 用户下达“分析日历并结合近期新闻为客户会议准备简报”指令后, 其可自动完成网页浏览、信息筛选、代码分析等操作, 最终生成可编辑的幻灯片或电子表格。交互层面, 该产品支持“委派 - 协作”模式: 用户可随时中断任务、重定向方向或接管浏览器控制权; Agent 在需要细节信息时会主动询问, 关键操作(如购买、提交表单)前需明确获得用户许可, 高风险任务(如金融转账、法律建议)则被直接禁止。此外, 用户可将完成任务设为周期性执行(如每周生成指标报告)。

ChatGPT Agent 分阶段向付费用户开放。即日起, ChatGPT Pro 用户可直接使用该功能, Plus 与 Team 用户将在数日内陆续开通, Enterprise 与 Education 版本则于数周后接入。权限方面, Pro 用户每月可使用 400 条消息, 其他付费用户每月额度为 40 条, 支持按量计费追加。

(3) 中际旭创、新易盛 2025 年 H1 业绩预告发布, 算力产业链相关标的高景气度展现

2025 年中业绩预告陆续发布, 清晰展现出算力基建产业链的强劲发展态势, 其中, 光模块、高速连接器、交换机、液冷等细分领域的相关受益标的业绩高速增长。展望下半年, 在训练与推理算力双重建设的驱动下, 算力产业链的相关需求景气度将持续延续, 相关标的也将持续受益。

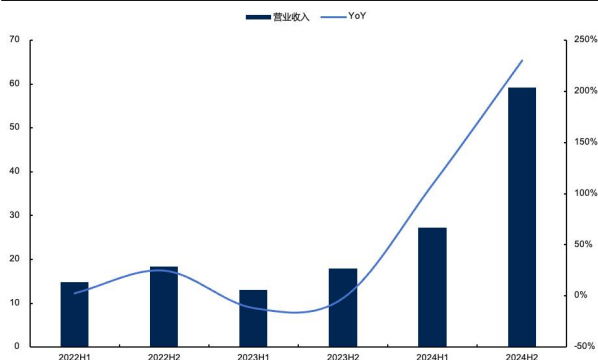
◆ 新易盛

新易盛发布 2025H1 业绩预告, 预计 2025H1 净利润 37 亿 - 42 亿, 同比增长 327.68%-385.47%, 环比增长 87.56%-112.91%。2025Q2 净利润预计 21.27 亿 - 26.27 亿, 同比增长 293.54%-386.03%。业绩高速增长可能主要受益于(1) 海外 CSP 云厂 (Meta、AWS 等) 相关算力投资持续增长, 800G 等高速率光模块需求持续增加。(2) 泰国工厂产能和效率进一步提升。(3) 泰国出货增加, 关税相对降低, 毛利提升。

在 AI 算力的大 beta 下光模块市场需求不断攀升, 新易盛凭借技术积淀、产能布局与客户资源的优势, 有望在未来 2-3 年维持高增速发展。(1) 从技术迭代来看, 1.6T 光模块有望在 26-27 年放量, 产品价格较 800g 提升, 利润水平提升;

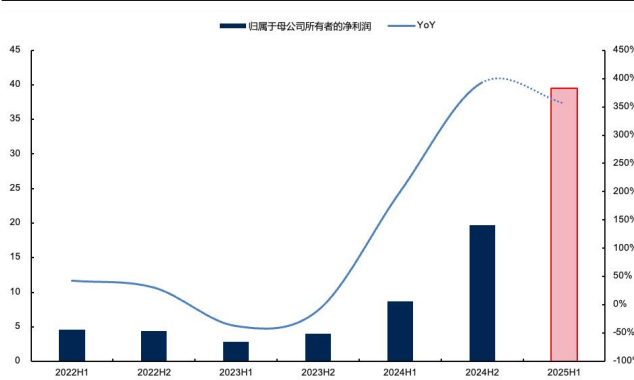
硅光技术、CPO、LPO 等技术也做了充分准备，有望带来新一轮的增长。（2）从客户关系来看，海外市场已与亚马逊、微软等 CSP 云厂深度绑定合作，有望继续加深份额和新客户的开拓；国内客户和互联网大厂华为、字节等积极展开合作，得益于对 AI 投入的资本开支加大，订单和份额有望持续攀升。（3）从需求侧来看，模型训练和推理需求双重驱动下，海外 CSP 云厂等大模型的人才+算力军备竞赛白热化，比如积极自研 ASIC 芯片、加大资本开支、grok4/gpt5 等模型新版本相继发布等，算力需求有望在 26 年维持高景气度，推动光模块的持续增长。

图13：新易盛半年度收入及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图14：新易盛半年度归母净利润及增速（亿元）



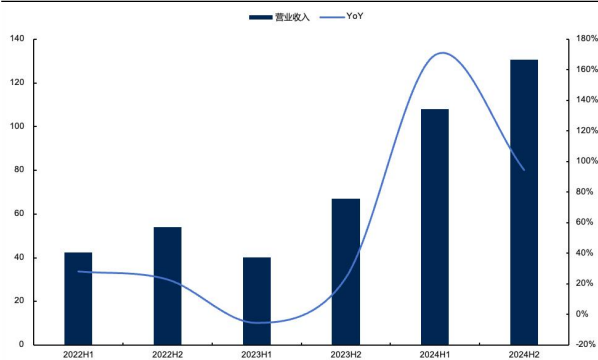
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

◆ 中际旭创

中际旭创（300308.SZ）发布 2025H1 业绩预告，2025H1 净利润为 36 亿-44 亿元，同比增长 52.64%-86.57%，环比增长 27.97%-56.41%。2025Q2 净利润为 20.17 亿-28.17 亿元，同比增长 49.51%-108.81%。业务增长主要受益于（1）硅光模块的渗透率提升，提升毛利率；（2）海外 AI 基建 800G、1.6T 高速率光模块需求的提升；（3）公司效能和产品良率的持续提升。

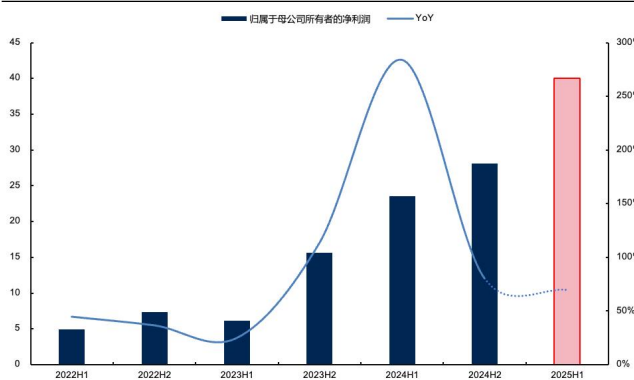
公司业绩预期持续增长：（1）硅光渗透率持续提升，毛利率提升；（2）受益于 AI 基建的网络需求提升，产品结构向高速率的形态转变，预计 2026 年 1.6T 放量，800G 需求持续攀升；（3）受益于模型训练和推理需求双重驱动，海外 CSP 云厂的算力以及 ASIC 芯片的持续投入，光模块的需求景气度持续提升。

图15：中际旭创半年度收入及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图16：中际旭创半年度归母净利润及增速（亿元）

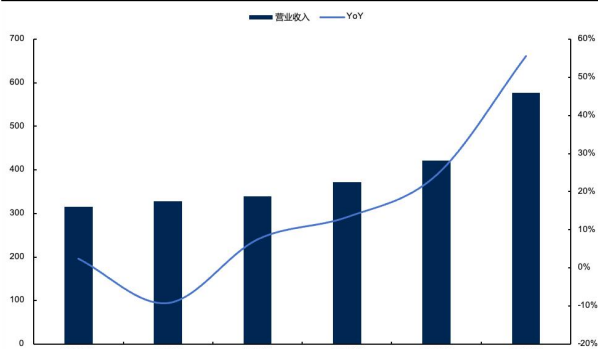


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

◆ 光库科技

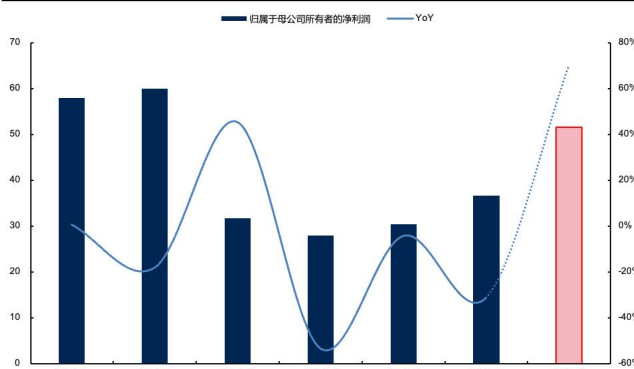
光库科技（300620.SZ）发布 2025H1 业绩预告，2025H1 净利润 4856 万元 - 5463 万元，同比增长 60% - 80%。2025Q2 预计同比增长 48.09%-83.62%。业绩增长主要得益于技术创新及新产品推动营收增长，带动净利润大幅提升和加强费用管控与降本增效措施见效

图17: 光库科技半年度收入及增速（百万元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 光库科技半年度归母净利润及增速（百万元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

◆ 5G/6G

【辽宁移动携手华为打造全球首个 700MHz 8T8R 极简 5G 应急基站】7 月 17 日，华为宣布中国移动辽宁公司（以下简称“辽宁移动”）携手华为在丹东市率先部署全球首个 700MHz 8T8R 极简 5G 应急基站。现场测试显示，该基站较传统 4T4R 方案覆盖提升 4.5dB，下行边缘速率提升 24%，上行边缘速率提升 47%。此外，一体化 8T8R 天线节省天面空间，可实现极简部署。该解决方案可在断电、断网等极端条件下快速完成开通，构建起新型应急通信网络体系，为洪涝、雪灾等场景提供稳定通信保障。（资料来源：华为无线网络官微）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【博通宣布交换芯片 Tomahawk Ultra 正式出货】7 月 15 日，全球半导体与基础设施软件解决方案领导者博通公司（纳斯达克：AVGO）宣布其突破性以太网交换芯片 Tomahawk Ultra 正式出货。这款专为高性能计算（HPC）和 AI 工作负载重新设计的产品，以行业领先的超低延迟、超大吞吐量和零丢包网络特性，重新定义了以太网交换机的性能标准。（资料来源：讯石光通信）

◆ 数据中心及配套

【Meta 推出全球首个 1GW AI 超算集群“Prometheus”】7 月 15 日，CEO 马克·扎

克伯格于宣布, Meta 正加快推进 全球首个功耗超过 1GW 的 AI 超级计算机集群——“Prometheus”的部署, 预计于 2026 年上线。同时, 公司还启动了另一个高达 5GW 能耗的未来项目“Hyperion”, 将成为 AI 时代城市级算力的象征。(资料来源: 华尔街日报)

【内蒙古首个数据中心源网荷储一体化项目在乌兰察布投运】7月15日上午, 乌兰察布数据中心低碳算力基地源网荷储一体化项目正式投运。该项目采用“源网荷储”一体化模式, 通过风光发电、智能输电、并网直供和储能调峰等系统协同运行, 实现了清洁能源与数据中心的直接供能对接。项目投运后, 年用电量 21.9 亿千瓦时, 其中年均可消纳绿电 8.48 亿千瓦时, 减排二氧化碳约 48 万吨, 标志着内蒙古在构建“东数西算”绿色算力枢纽方面取得重要突破。(资料来源: 央视新闻)

【2025 亚洲数据中心峰会暨展览会香港站举行】7月15日至17日, 曙光数创携相变浸没液冷服务器、新一代极智(冷板式)及相变间接液冷数据中心整体解决方案参展。曙光数创副总裁兼 CTO 张鹏会上强调液冷技术重要性, 提出“液冷即服务”理念, 称其是覆盖设计、交付、运维的全生命周期服务。他指出, 2023 年全球数据中心总装机容量 46GW, 2027 年预计达 87GW, 算力扩张带来能耗与散热难题, 传统风冷存瓶颈。液冷技术优势显著, 能高效散热、提升空间算力部署、降低能耗。但落地面临服务器选型难、行业标准缺失等挑战。曙光数创通过全链路一站式交付体系及自研 SLiquid 液冷智能运维平台应对, 其十余年技术积累推动液冷技术大规模应用。(资料来源: 证券时报 e 公司)

◆ AI 智能体/端侧 AI

【全球首个 AI 智能体安全测试标准发布】7月14日消息, 世界数字科学院 (WDTA) 在联合国日内瓦总部正式发布 AI STR 系列新标准《AI 智能体运行安全测试标准》。该标准由蚂蚁集团、清华大学、中国电信等二十余家国内外机构、企业及高校共同编制, 是全球首个单智能体运行安全测试标准。(资料来源: 新京报)

【高通在链博会展示终端侧人工智能等技术】7月16日至20日, 第三届中国国际供应链促进博览会在北京举行, 高通公司参展并展示了其在 5G Advanced、终端侧人工智能等众多领域的突破性前沿技术与多元化合作成果。高通公司全球高级副总裁钱堃表示, 将以 5G-A 与终端侧 AI 技术为支撑, 深化与中国伙伴的合作。(资料来源: 人民网)

◆ AI 模型与应用

【黄仁勋: 下一波浪潮就是物理 AI】7月17日, 第三届链博会先进制造主题活动举办。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋和之江实验室主任、阿里云创始人王坚参加活动并展开交流。黄仁勋认为下一波浪潮就是物理 AI, 所有的能力都能够融入物理世界, 例如机器人。他说, 现在 AI 能够解决大部分认知性任务, 取得比较好的成果, 这就是生成式的智能。(资料来源: 第一财经)

【2025 首届中国纺织服装人工智能大会召开】7月15日, 2025 首届中国纺织服装人工智能大会在广州市海珠区拉开帷幕。大会以“AI 织新·智启未来”为主题, 现场发布了《中国纺织服装人工智能应用发展报告 (2025)》, 成立了广州市海珠区人工智能大数据及现代纺织服装产业 (人才) 联盟, 还为广州市现代纺织服装新质生产力研究院 (筹) 揭牌。(资料来源: 中国青年报)

◆ 商业航天/卫星互联网

【SpaceX 为亚马逊发射 24 颗柯伊伯卫星】7 月 16 日，SpaceX 在卡纳维拉尔角执行 KF-01 任务，将亚马逊“柯伊伯计划”24 颗卫星送入轨道，使亚马逊在轨卫星总数达 78 颗。柯伊伯计划拟部署超 3200 颗低轨卫星，目标在 2026 年 7 月前完成半数部署。尽管与 SpaceX 存在市场竞争，亚马逊仍选择猎鹰 9 号作为发射载体，因其可靠性优势显著。此外，亚马逊还与 ULA、阿丽亚娜航天等合作，计划未来使用蓝色起源“新格伦”火箭发射。（资料来源：环球网）

【SpaceX 发射神秘地球静止轨道卫星】7 月 13 日，SpaceX 猎鹰 9 号执行“Commercial GT0-1”任务，将一颗未公开身份的卫星送入地球静止转移轨道（GT0）。航天媒体推测该载荷可能为以色列航空航天工业公司（IAI）的“Dror-1”通信卫星，配备先进数字载荷及“太空智能手机”能力，设计寿命 15 年。此次任务使用的 B1083 号助推器完成第 13 次回收，进一步验证了火箭复用技术的经济性。（资料来源：新浪网）

【广电计量与鸿擎科技达成战略合作】7 月 16 日，广电计量与北京蓝箭鸿擎科技有限公司（以下简称“鸿擎科技”）签署战略合作协议。双方将以“技术共研、资源共享、市场共拓”为原则，构建覆盖卫星设计-制造-在轨-失效分析全生命周期的检测服务体系，推动中国卫星互联网技术创新高质量发展。（资料来源：新浪财经）

【SpaceX 投资 xAI 20 亿美元】7 月 13 日，SpaceX 已承诺向埃隆·马斯克创立的人工智能公司 xAI 投资 20 亿美元，参与后者总额 50 亿美元的股权融资。交易完成后，xAI 与 X（原 Twitter）合并后的整体估值将达到 1130 亿美元。（资料来源：华尔街日报）

◆ 下周预览

【2025 世界人工智能大会下周上海启幕】2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议将于 7 月 26 日至 28 日在上海启幕。大会将有百款首发创新产品亮相，核心“WAIC 里”主题街区的机器人能完成打鼓、剥蛋等高精度操作，西门子将首秀工业 AI 助手，特斯拉、宇树科技等将展示机器人产品，AI 萌宠等智能硬件也将首发。智元机器人将发布灵犀 X2-Pro，展示其在五大场景的应用。黑湖科技的工业智能体可优化生产流程，会场外将呈现“空地一体化”智慧出行网络，理想汽车、特赞科技也将展示相关智能体产品。徐汇区将设 5 亿元创业基金，浦东计划建智算中心，大会还将发布《国际人工智能开源合作倡议》。（来源：每日经济新闻）

【北美科技公司 Q2 财报发布】NVIDIA Q2 财报发布 7 月 24 日；英特尔 Q2 财报发布 7 月 24 日；Alphabet Q2 财报发布 7 月 23 日。（来源：Wind）

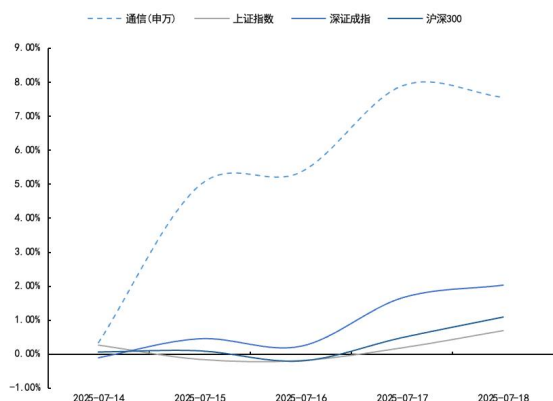
板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

本周通信（申万）指数上涨 7.56%，沪深 300 指数上涨 1.09%，相对收益 6.47%，

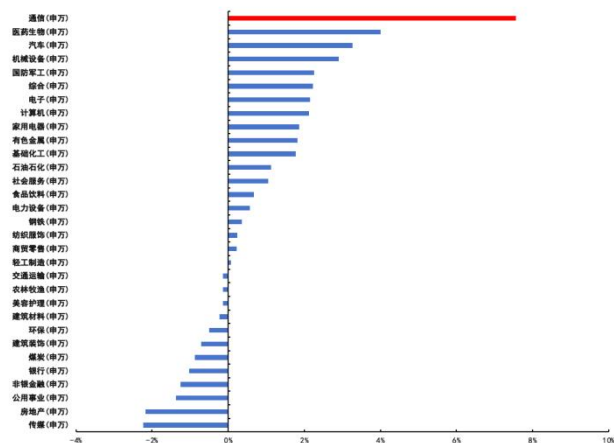
在申万一级行业中排名第 1 名。

图19: 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20: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)



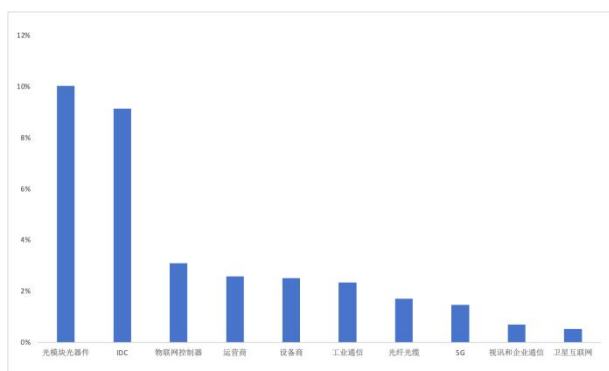
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(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 4.33%, 各细分领域中, 光模块光器件、IDC 和物联网控制器分别上涨 10.03%、9.13%和 3.09%。

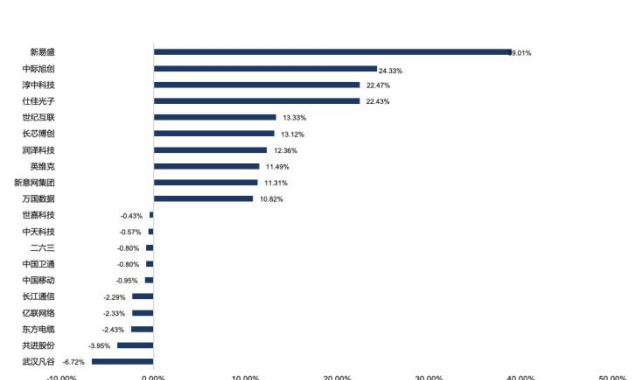
从个股表现来看, 本周涨幅前五的个股为: 新易盛、中际旭创、淳中科技、仕佳光子和世纪互联。

图21: 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22: 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

1) 7月算力产业链公司业绩预告亮眼，推荐关注光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），以及铜连接产业相关标的。国产算力受益国内互联网云厂在2025年的加大投入，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）。

2) 中长期视角，三大运营商经营稳健，我国电信业务今年前5个月收入累计完成7488亿元，同比增长1.4%。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30周重点推荐组合：中国移动、中兴通讯、中际旭创、华工科技。

表1：重点公司盈利预测及估值（2025年7月19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	111.69	6.40	6.73	7.06	17.4	16.6	15.8	1.7
601728.SH	中国电信	优于大市	7.62	0.36	0.39	0.41	21.1	19.7	18.5	1.5
600050.SH	中国联通	优于大市	5.45	0.29	0.32	0.35	18.9	17.2	15.7	1.0
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	34.22	1.76	1.84	1.98	19.4	18.6	17.3	2.3
000938.SZ	紫光股份	优于大市	24.85	0.55	0.75	0.94	45.2	32.9	26.6	5.2
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	63.25	0.72	0.99	1.26	87.6	64.1	50.4	10.7
600498.SH	烽火通信	无评级	21.79	0.59	0.86	1.03	36.7	25.4	21.1	1.9
300394.SZ	天孚通信	优于大市	91.00	1.73	2.62	3.45	52.7	34.8	26.4	16.3
300308.SZ	中际旭创	优于大市	180.62	4.65	7.50	9.42	38.8	24.1	19.2	9.7
300502.SZ	新易盛	无评级	182.32	2.86	6.22	8.11	63.8	29.3	22.5	18.2
002281.SZ	光迅科技	优于大市	48.75	0.82	1.34	1.73	59.5	36.4	28.1	4.2
000988.SZ	华工科技	优于大市	48.82	1.21	1.70	2.14	40.2	28.7	22.8	4.6
300570.SZ	太辰光	无评级	102.46	1.15	1.89	2.80	89.1	54.3	36.6	14.2
300548.SZ	长芯博创	无评级	86.22	0.25	0.65	0.87	348.3	131.8	99.4	15.0
688313.SH	仕佳光子	无评级	53.50	0.14	0.71	1.01	378.0	74.9	53.1	19.0
601869.SH	长飞光纤	无评级	42.47	0.89	1.35	1.65	47.6	31.6	25.8	2.7
600487.SH	亨通光电	优于大市	15.71	1.12	1.34	1.57	14.0	11.7	10.0	1.3
600522.SH	中天科技	优于大市	14.07	0.83	1.08	1.27	16.9	13.1	11.1	1.3
300442.SZ	润泽科技	优于大市	52.71	1.10	1.64	2.04	48.1	32.2	25.9	8.3
300738.SZ	奥飞数据	优于大市	22.40	0.13	0.22	0.34	177.8	101.7	65.3	6.5
300383.SZ	光环新网	无评级	15.63	0.21	0.23	0.28	73.7	66.7	55.4	2.2
603881.SH	数据港	无评级	27.04	0.18	0.24	0.29	146.9	112.6	93.9	5.9
002929.SZ	润建股份	无评级	46.39	0.87	1.37	1.94	53.45	33.76	23.9	2.1
688375.SH	国博电子	无评级	60.62	0.81	1.01	1.28	74.55	59.97	47.3	5.8
688270.SH	臻镭科技	无评级	47.30	0.08	0.61	0.97	567.22	77.69	48.7	4.7
002465.SZ	海格通信	无评级	13.02	0.02	0.21	0.31	608.13	61.21	42.3	2.6
603236.SH	移远通信	无评级	83.10	2.25	3.04	3.91	36.97	27.30	21.2	5.1
300638.SZ	广和通	优于大市	26.55	0.87	0.79	0.98	30.42	33.54	27.1	5.5
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	14.13	0.54	0.68	0.83	26.24	20.88	17.0	2.6

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所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