

市场研究部

2025 年 7 月 14 日

通信行业周报（7 月 7 日-7 月 13 日）

通信行业市场回顾

2025 年 7 月 7 日至 7 月 11 日，通信（中信）板块上涨 2.19%，沪深 300 指数上涨了 0.82%，通信板块跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第 13 位，在 30 个中信一级行业中表现中上。今年以来通信行业累计上涨 9.57%，在中信一级行业中排第 12 位，表现同样中上。截至 7 月 11 日通信行业 PE TTM 为 23.4 倍，处于 30.2%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 121 家，期间 84 家公司收涨，37 家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前 3 名分别为新亚电子、恒宝股份及博创科技，而跌幅前 3 名则分别为合众思壮、瑞斯康达及有方科技。

周度关注：eSIM 卡重启

据中国经营报 7 月 5 日消息，时隔两年，我国运营商的 eSIM 业务迎来重启。报道称从运营商相关人士处获悉，目前运营商 eSIM 业务仍集中在物联网及智能穿戴领域，手机 eSIM 业务暂不会涉足。中国联通步伐最快，已在北京、天津、河北等 25 个省、直辖市、自治区率先恢复了 eSIM 业务。

运营商重启 eSIM 卡业务，是对工业和信息化部《关于推进 eSIM 技术应用的指导意见》等政策的积极响应，体现了运营商配合国家推动新型基础设施建设和数字经济发展的决心。全球范围内，eSIM 在智能手机、可穿戴设备（如 Apple Watch、Galaxy Watch）上的应用已成主流趋势，带来节约物理空间，设备间无缝切换，国际漫游便利等用户体验。

截至 5 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 27.8 亿户，比上年末净增 1.24 亿户。从 2022 年 8 月开始，蜂窝物联网终端用户规模持续超过移动用户数，并保持了较高的增速，未来可望打开新的应用领域。运营商重启消费端 eSIM，为更广泛的物联网应用（M2M）奠定了用户认知和基础设施基础，标志着中国消费电子通信领域进入了一个更便捷、更智能的新时代。

投资建议

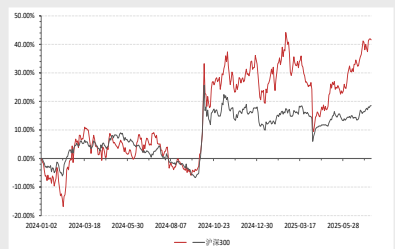
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至

2025.7.11



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭站

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	7
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：ESIM 卡重启.....	11
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	12

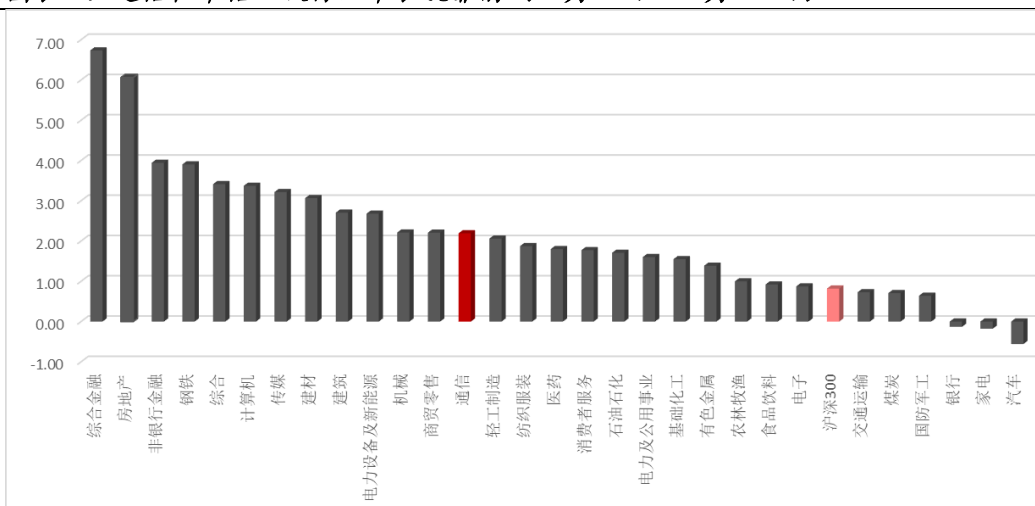
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠前（7月7日 - 7月11日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（7月7日 - 7月11日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有回升	5

一、通信行业市场回顾

2025年7月7日至7月11日，通信（中信）板块上涨2.19%，沪深300指数上涨了0.82%，通信板块跑赢沪深300指数1.37个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第13位，在30个中信一级行业中表现中上。今年以来通信行业累计上涨9.57%，在中信一级行业中排第12位，表现同样中上。

图表1：通信在中信一级行业中表现靠前（7月7日-7月11日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共121家，期间84家公司收涨，37家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前3名分别为新亚电子、恒宝股份及博创科技，而跌幅前3名则分别为合众思壮、瑞斯康达及有方科技。

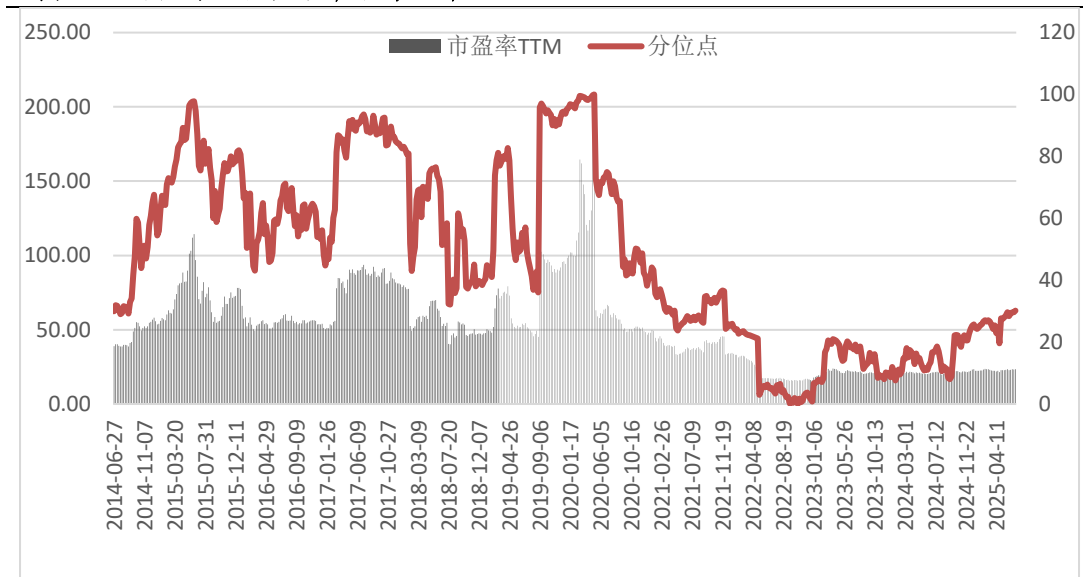
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（7月7日-7月11日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
605277.SH	新亚电子	31.85	002383.SZ	合众思壮	-5.09
002104.SZ	恒宝股份	21.13	603803.SH	瑞斯康达	-13.48
300548.SZ	博创科技	19.84	688159.SH	有方科技	-18.52

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡攀升，行业估值水平也有所回升。2023年以来，通信行业上涨主要为盈利驱动，受近年来系统性波动影响，估值水平提升相对不多。年报和一季报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续，优秀企业业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至7月11日通信行业PE TTM为23.4倍，处于30.2%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有回升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

中央企业“5G 及新一代移动通信”和“算力网络”创新联合体 2025 年度工作会议召开

近日，在国务院国资委指导下，中央企业“5G 及新一代移动通信”和“算力网络”创新联合体 2025 年度工作会议在北京成功召开。国务院国资委科技创新局局长方磊、中国移动副总经理程建军，以及来自 35 家中央企业的领导、专家出席会议。

会上发布了中央企业 5G 及新一代移动通信创新联合体成果集、算力网络创新联合体成果集。4 家中央企业代表围绕智慧民航、智慧港口、智慧电网等专题分享联合创新经验。与会嘉宾分享了 5G-A、云智算领域最新创新成果及进展，解读前沿技术发展趋势与政策导向，聚焦行业数智化发展、合作模式创新、成果转化推广、提升平台价值等话题共同探讨高质量发展之路。

程建军表示，创新联合体是新型举国体制优势在国资央企的生动实践，是科技创新与产业创新深度融合的生动实践，也是打造新型研发机构的有益探索。中国移动作为 5G 及新一代移动通信和算力网络创新联合体的牵头单位，将进一步发挥中央企业“三个排头兵”作用，与大家一起打造国家战略科技力量，协同各兄弟单位、

产业合作伙伴，系统谋划工作蓝图，扎实推进任务落实，推动 5G 及新一代移动通信和算力网络加速成熟发展。

会上，创新联合体成员共同发起“升级行动”，锚定国务院国资委关于中央企业创新联合体“扩围”、“提质”的工作部署，将在“担当”、“拓增”、“提效”、“升势”四个方面持续升级，主动服务国家创新大局，进一步拓宽主体、任务、领域，放大平台价值，激发平台活力。围绕升级方向，5G 及新一代移动通信创新联合体提出高质量完成新任务凝练、持续创新机制模式等 4 项重点工作；算力网络创新联合体提出清单式落地加速成果转化、运营算力网络开源社区生态等 9 个落实举措。(C114)

2024 年中国政务云市场份额：华为领跑，三大运营商进前六

7 月 8 日 IDC 于近日发布了中国政务云市场份额系列研究报告——《中国政务云市场份额，2024：政务专属云》，《中国政务云市场份额，2024：政务公有云》，《中国政务云市场份额，2024：云运营服务》。

报告显示，2024 年中国政务云整体市场规模为 939.4 亿元人民币，同比增长 18.4%。其中：政务专属云市场规模达 663.3 亿元人民币，同比增长 19.0%。政务公有云市场规模达 172.4 亿元人民币，同比增长 12.2%。政务云运营服务市场规模为 103.6 亿元人民币，同比增长 26.1%。

从供应商来看，规模最大的政务专属云市场，华为以 23.3% 市场份额排名第一。浪潮、新华三位居其后，中国电信、中国移动、中国联通进前六名。政务公有云市场来看，中国电信以 26.1% 领跑，华为、中国移动分居二三位。政务云运营市场来看，浪潮以 18.4% 居首，中国移动、中国电信、华为、中国联通位居二到五位。

根据份额计算，2024 年华为政务云业务规模约为 155 亿元，中国电信、中国移动、中国联通政务云业务规模分别为 66 亿元、32 亿元、27 亿元。

IDC 中国政府行业研究经理金子惠表示，2024 年中国政务云市场规模保持相对稳定增长，市场格局稳定。从政府行业整体结构来看，基础设施仍占据市场较大比重，其中政务云 IaaS 层受大模型发展影响，算力需求显著提升，PaaS 层因政务大模型与政务数据的发展实现较高比例增长，云运营服务亦成为近年来各云厂商重点布局方向。(C114)

北京亦庄启动打造 6G 创新发展先导区

2025 全球数字经济大会“6G 技术创新与产业发展峰会”7 月 5 日在北京经济技术开发区（北京亦庄）通明湖信息城召开。据北京亦庄官方消息，行业专家与重点企业出席峰会，共同探讨了 6G 前沿技术突破、产业生态构建、应用场景拓展。会上，北京经开区启动建设 6G SPACES 新质生态社区，计划打造具有全球影响力的 6G 创新发展先导区。

据介绍，6G SPACES 社区以亦庄新城全域为试验田，构建技术攻坚、中试服务、场景开放、政策支持、耐心基金、赛会活动六位一体的产业生态，制定支持 6G 技术和产业创新发展的专项政策，布局技术研发、芯片及高端元器件、基站及核心网络设备、星载通信设备、高性能通信仪器仪表、第三方服务平台等产业链关键环节。

从北京亦庄获悉，该社区将聚集全产业链优质企业，力争到 2030 年，培育优质企业超 100 家、突破核心技术 50 项以上、打造 6G 典型标杆案例 30 个、形成 500 亿级 6G 产业规模，助力北京建成全球 6G 产业化高地。

“6G 作为新一代智能化综合性数字信息基础设施，正加速跨学科、跨行业、跨领域融合发展，成为全球主要国家和地区的未来产业布局重点。”北京经开区管委会主任王磊表示，亦庄已经初步形成 6G 产业生态发展的雏形体系。此外他还透露，亦庄将支持关键技术攻关，聚焦通信内生智能、通感一体化、空天地一体化等前沿方向，鼓励企业开展核心技术研究，打造“6G 专利池”。(C114)

2. 企业龙头

我国三大运营商重启 eSIM 业务，消息称暂不涉足手机 eSIM

据中国经营报 7 月 5 日消息，时隔两年，我国运营商的 eSIM 业务迎来重启。

报道提到，中国联通携手中兴通讯推出基于 eSIM 技术打造的云电脑 PAD 产品，侧面印证了电信运营商将重启 eSIM 业务的传闻。报道还称从运营商相关人士处获悉，目前运营商 eSIM 业务的确已经恢复，但仍集中在物联网及智能穿戴领域，手机 eSIM 业务暂不会涉足。

报道还称，三大运营商中，中国移动和中国电信都在对相关系统进行升级和优化，后续业务将逐步开放。而中国联通步伐最快，已在北京、天津、河北等 25 个省、直辖市、自治区率先恢复了 eSIM 业务。

2023 年 5 月至 7 月，三大运营商曾相继发布公告，宣布由于业务维护升级，暂停办理 eSIM 手表一号双终端业务，恢复办理时间另行通知，此后，运营商未再公布该项业务恢复的消息。(IT 之家)

SpaceX 将向 xAI 投资 20 亿美元：加强对抗 OpenAI

据媒体报道，SpaceX 已承诺向 xAI 投资 20 亿美元，作为其 50 亿美元股权融资的一部分。在马斯克旗下 xAI 加速追赶竞争对手 OpenAI 之际，此举进一步强化了其旗下公司的协同效应。

紧随 xAI 与 X 的合并完成，这笔投资使合并后公司估值跃升至 1130 亿美元。目前，Grok 聊天机器人已应用于星链 (Starlink) 客服业务，并计划未来集成至特斯拉 (Tesla) 的 Optimus 人形机器人。

此前（7月10日），xAI正式发布了定位为“全球最强大人工智能模型”的新一代大语言模型 **Grok 4**，同步推出其多智能体协作版本 **Grok 4 Heavy**。

马斯克宣称 **Grok 4** 的智能水平已“全面超越博士智力”，尤其在学术问题上能于所有学科达到甚至超越博士级别。他更乐观预测，**Grok 4** 有望在今年内助力人类实现“新技术发现”的突破，并可能在明年揭示新的物理现象。

据 xAI 介绍，**Grok 4** 的训练计算量较 **Grok 2** 实现了 100 倍的显著飞跃。特别是在推理和强化学习（RL）方面，其 RL 计算量是其他任何模型的 10 倍以上。这得益于 xAI 构建的、拥有 10 万块 H100 GPU 的“世界超级计算机”。（C114）

华为盘古团队回应“抄袭”：基于昇腾硬件平台开发，严格遵循开源许可证

6月30日，华为正式宣布开源盘古 70 亿参数的稠密模型、盘古 Pro MoE 720 亿参数的混合专家模型，同时开放基于昇腾 AI 平台的模型推理技术。此次是华为首次将盘古大模型的核心能力开源。

但在7月4日，一篇技术论文在专业论坛 Github 上引起热议。文章认为，通过比较，发现盘古 Pangu Pro MoE 模型与 Qwen-2.5 14B 模型在注意力参数分布上有相关性，超正常范围。

被质疑“抄袭”阿里云的模型，华为盘古 Pro MoE 技术开发团队今日迅速进行了公开回应。回应称，我们注意到近期开源社区及网络平台关于盘古大模型开源代码的讨论。

盘古 Pro MoE 开源模型是基于昇腾硬件平台开发、训练的基础大模型，并非基于其他厂商模型增量训练而来，在架构设计、技术特性等方面做了关键创新，是全球首个面向昇腾硬件平台设计的同规格混合专家模型，创新性地提出了分组混合专家模型（MoGE）架构，有效解决了大规模分布式训练的负载均衡难题，提升训练效率。

回应强调，盘古 Pro MoE 开源模型部分基础组件的代码实现参考了业界开源实践，涉及其他开源大模型的部分开源代码。我们严格遵循开源许可证的要求，在开源代码文件中清晰标注开源代码的版权声明。这不仅是开源社区的通行做法，也符合业界倡导的开源协作精神。

据了解，盘古是华为推出的一系列超大规模人工智能预训练模型，涵盖自然语言处理、计算机视觉、科学计算等多个领域。其名称寓意“开天辟地”，象征着华为在人工智能基础研究和行业应用上的突破性探索。盘古模型自发布以来，已在多个行业中实现落地，包括金融、制造、能源、交通等，助力企业实现智能化升级。（C114）

3. 技术前沿

从开放生态到技术破局，昇腾 CANN 筑实 AI 时代的创新基座

从“百模大战”到“头部+垂直”的市场格局，大模型技术的发展经历了技术竞赛、资源整合、生态成熟的深刻转变。如今，企业已经不再一味地追求超高算力、超大参数模型的构建，而是将重点放到了应用场景的实践探索上。

在这样的背景之下，AI 开放生态的建设变得尤为关键。一方面，开放的生态可以吸引更多的开发者加入进来，更好地推动技术创新，让技术能够更快地迭代，大幅提升企业的开发效率；另一方面，开放的生态能够将企业和开发者汇聚一堂，共同探索 AI 在不同场景下的应用创新，集众家智慧于一体，加速 AI 在不同领域的应用，更快地推动 AI 的普及。

然而，现阶段企业和开发者在构建易用、好用的大模型应用过程中，还将面临生态碎片化造成的创新壁垒、模型训练与推理效率低下引发的成本攀升、硬件潜能释放不足导致的算力浪费三大核心痛点。如何应对？怎么破局？华为昇腾异构计算架构 CANN，成为破解 AI 应用开发和场景化落地挑战的关键密钥。

在鲲鹏昇腾开发者大会 2025 上，华为昇腾计算业务总裁张迪焯揭晓了昇腾 CANN 的核心能力。作为昇腾 AI 的核心平台，昇腾 CANN 正通过深度开放与原子级创新，构建了全栈开放生态、高能效的算力底座，为中国 AI 开发者打造了“软硬协同”的创新引擎，夯实了大模型时代的创新基座。(51CTO)

中国移动联合 GTI 发布 6G 开放试验装置 赋能 6G 国际产业生态发展

7 月 10 日，2025 年 GTI 国际论坛在瑞士日内瓦举办，中国移动联合 GTI，携手中关村泛联院、中信科移动、vivo 等合作伙伴在论坛上共同发布“6G 开放试验装置”（6G Open Testbed），并宣布首批 30 余家产学研合作伙伴入驻。

本次发布的“6G 开放试验装置”是新一代移动通信网络的全球性公共试验平台，是汇聚产、学、研各方力量的大型科学技术底座，具备数据、接口、功能、场景等多层次开放能力。该装置由 6G 开放网络仿真平台、6G 原型系统、6G 外场测试环境三大部分构成。其中 6G 开放网络仿真平台提供多维评估、多样信道、多点验证能力，具备超大规模算力、灵活扩展架构等特点，可满足 6G 典型应用场景的仿真评估需求；6G 原型系统深度融合通信、感知、计算、人工智能、安全等多维能力，通过通用前传模块与毫米波、可见光、太赫兹等多频段射频前端高效对接，可支持超大规模 MIMO、网络协作通感、网络 AI、智能体通信等 6G 关键技术的验证；6G 外场测试环境支持具身智能机器人、沉浸式通信等多业务在复杂场景中的技术验证。

此次发布的“6G 开放试验装置”，旨在以开放、众创模式推动科学研究与标准技术的衔接落地，赋能 6G 国际产业生态发展。该装置的发布将为全球 6G 原创技术突破与国际标准制定提供关键支撑，依托开放的联合实验环境加速创新应用孵化与业态模式创新，促进产业链上下游深度协同，加速 6G 网络设备、终端、芯片、

器件及仪表等端到端产品成熟进程，驱动新一轮产业升级，为移动信息产业注入强劲发展新动能。(C114)

超导量子计算机关键核心设备之一：本源量子批量出口自主稀释制冷机，国际化进程迈出关键一步

本源量子今日宣布自主稀释制冷机获国际订单，将批量出口“一带一路”国家，标志着我国自主量子计算核心装备在国际化进程中迈出关键一步。

稀释制冷机是超导量子计算机的关键核心设备之一，能够为量子计算机提供接近绝对零度的极低温运行环境，除量子计算外，还广泛应用于凝聚态物理、材料科学、深空探测等前沿领域。

此次出口的本源 SL400 稀释制冷机，可稳定提供 10mK 以下极低温环境，制冷量不低于 400 μ W@100mK，且具备 30 小时内完成降温、24 小时内实现升温的高效性能，可满足超导量子计算机的极低温运行环境和快速回温的要求。(IT 之家)

4. 终端

Q1 全球智能手机芯片市场：联发科强势反弹

7 月 7 日根据 Counterpoint Research 发布的 2025 年第一季度全球智能手机芯片市场份额数据。整体来看，联发科继续保持市场份额领先，高通高端市场表现亮眼，苹果受新机带动出货增长，三星借力中端机型实现回升，紫光展锐继续深耕低端市场，而华为则在中国本土市场展现出强劲复苏势头。

2025 年第一季度，联发科以 36% 的市场份额再次蝉联全球智能手机芯片出货量第一。增长主要来自入门级与主流市场需求回暖；而高端市场出货量则有所下滑。

高通本季度出货量环比持平，市场份额为 28%，稳居第二。表现主要由高端市场驱动，旗舰芯片 Snapdragon 8 Elite 获得多项设计采用。

苹果凭借 iPhone 16e 的发布搭载全新 A18 芯片，在本季度实现了同比出货增长，市场份额为 17%。但由于季节性因素，环比出现下滑。

三星本季度 Exynos 芯片出货量小幅回升，市场份额稳定在 5%。

紫光展锐本季度出货量环比下降，市场份额为 10%。主要原因在于 LTE 芯片出货减少，但其 LTE 产品组合持续在低端市场（售价低于 99 美元）中扩大份额。

华为海思本季度芯片出货量环比略有下降。Counterpoint 指出，尽管如此，华为在中国市场仍具有强大的品牌偏好与忠实用户基础。搭载麒麟 8010 芯片的 Nova 13 系列与 Mate 70 系列的发布，推动了海思在本季度的出货增长。(C114)

IoT Analytics：2025 年 Q1 蜂窝物联网模块出货量增长 23% 中国移动市场份额第二

7月8日根据IoT Analytics最新研究，2025年第一季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长23%，这是连续第五个季度增长，表明市场正在从广泛的库存调整中复苏。

报告指出，地缘政治紧张局势和监管变化正在重塑市场格局，主要市场参与者u-blox退出蜂窝物联网模块业务。

在全球蜂窝物联网模块出货量排名前五的企业依次为：移远通信、中国移动、广和通、日海、和Telit Cinterion。这五大厂商合计占据了2025年第一季度全球73%的市场份额。

这一数据也与另一家市场研究机构Counterpoint的报告相呼应。Counterpoint数据显示，在2025年第一季度，全球蜂窝物联网模组出货量前五名企业均为中国企业——移远通信、中国移动、广和通、日海、利尔达，合计占据全球69%的市场份额，显示出中国企业在该领域的持续主导地位。(C114)

5月国内市场手机出货量大幅下降21.8%

7月4日中国信通院发布2025年5月国内市场手机运行分析报告显示，2025年5月，国内市场手机出货量2371.6万部，同比下降21.8%，其中，5G手机2119.0万部，同比下降17.0%，占同期手机出货量的89.3%。

可以看出，2025年5月的整体出货量（2371.6万部）明显低于2024年同期（约3032.9万部），且降幅较大。

值得注意的是，前4个月市场仍保持温和增长（同比增长3.5%），但5月的大幅下滑直接拖累全年累计增速转为负值。2025年1-5月，国内市场手机出货量1.18亿部，同比下降2.8%，其中，5G手机1.02亿部，同比下降0.1%，占同期手机出货量的86.2%。

出货量下滑或与新品供给减少高度相关。从上市新机型来看，2025年5月，国内手机上市新机型39款，同比下降23.5%，其中5G手机13款，同比下降55.2%，占同期手机上市新机型数量的33.3%。

可以看出5月5G手机新品大幅下滑，占比较低（仅33.3%），是近年来最低水平之一。

2025年1-5月，国内手机上市新机型202款，同比增长7.4%，其中5G手机95款，同比下降11.2%，占同期手机上市新机型数量的47.0%。(C114)

三、本周关注：eSIM卡重启

据中国经营报7月5日消息，时隔两年，我国运营商的eSIM业务迎来重启。

2023 年 5 月至 7 月，三大运营商曾相继发布公告，宣布由于业务维护升级，暂停办理 eSIM 手表一号双终端业务，恢复办理时间另行通知，此后，运营商未再公布该项业务恢复的消息。

报道称从运营商相关人士处获悉，目前运营商 eSIM 业务的确已经恢复，但仍集中在物联网及智能穿戴领域，手机 eSIM 业务暂不会涉足。中国移动和中国电信都在对相关系统进行升级和优化，后续业务将逐步开放。而中国联通步伐最快，已在北京、天津、河北等 25 个省、直辖市、自治区率先恢复了 eSIM 业务。

eSIM 全称 Embedded-SIM，即嵌入式 SIM，不同于需要插拔的传统 SIM 卡，eSIM 直接嵌入在终端中，大大减少了设备上的卡片占用空间，且可以通过无线远程下载方式进行更新。因此，从诞生之初起，eSIM 卡就被视为多终端连接和物联网领域理想的身份识别硬件。

运营商重启 eSIM 卡业务，是对工业和信息化部《关于推进 eSIM 技术应用的指导意见》等政策的积极响应，体现了运营商配合国家推动新型基础设施建设和数字经济发展的决心。全球范围内，eSIM 在智能手机、可穿戴设备（如 Apple Watch、Galaxy Watch）上的应用已成主流趋势，带来节约物理空间，设备间无缝切换，国际漫游便利等用户体验。

截至 5 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 27.8 亿户，比上年末净增 1.24 亿户。从 2022 年 8 月开始，蜂窝物联网终端用户规模持续超过移动用户数，并保持了较高的增速，未来可望打开新的应用领域。运营商重启消费端 eSIM，为更广泛的物联网应用（M2M）奠定了用户认知和基础设施基础，标志着中国消费电子通信领域进入了一个更便捷、更智能的新时代。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭斌，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn