

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

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：全球算力继续呈现高景气度。（1）xAI 正式推出 Grok4，支持更复杂的交互方式。7 月 10 日，马斯克旗下的人工智能公司 xAI 正式发布 AI 聊天机器人最新版本 Grok 4。该模型在 Humanity's Last Exam 中，通过文本输入达到了约 25% 的正确率。Grok 4 模型订阅费为 30 美元/月，Heavy 版本的费用为 300 美元/月，价格超过了 OpenAI 最贵的 200 美元 Pro 会员月费。Grok4 提供代码领域的专业支持，同时主打多模态功能，支持更复杂的交互方式。（2）7 月 10 日，博通管理层会议指引 AI 推理需求被低估，市场规模预期存上修空间。博通管理层指出过去两个月 AI 推理订单大幅激增且超当前产能，这一需求未被纳入此前对三个现有 AI 客户 600-900 亿美元的市场规模预测。此外，非 AI 业务复苏与结构优化，形成增长合力，相关算力产业链持续收益。（3）英伟达旗下 Mellanox 宣布 Quantum-X 交换机接受预订，CPO 交换机正式出货。该交换机基于 InfiniBand 网络，拥有 115.2tb/s 速率，配置 144 个 MP0 插口和 1.6t 硅光引擎，总计 4460 亿个晶体管，内部搭载液冷设计。Mellanox 交换机出货，积极拉动了为其提供光引擎、激光器、光纤连接器、液冷等组件的企业订单。

7 月中各公司业绩预告陆续发布，算力产业链高景气度延续。交换机厂商锐捷网络上半年归母净利润预告为 4-5.1 亿元，同比增长 160.11%-231.64%。光模块厂商华工科技上半年归母净利润预告为 8.9-9.5 亿元，同比增长 42.43%-52.03%；光迅科技上半年归母净利润预告为 3.2-4.1 亿元，同比增长 55.00%-95.00%。铜连接厂商沃尔核材上半年归母净利润预告为 5.4-5.9 亿元，同比增长 30%-40%。此外，中国台企 AI 服务器 ODM 厂商月度营收表现较好。目前中国台企 AI 服务器 ODM 主要厂商（鸿海、广达、纬创、英业达四家）6 月月度营收整体达到 10026 亿新台币，同比增长 35%。

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节

1) 7 月中进入业绩预告季，推荐关注算力基础设施企业，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 29 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	112.76	24369	6.73	7.06	16.75	15.97
300308.SZ	中际旭创	优于大市	145.28	1614	7.32	8.98	19.84	16.17
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	33.44	1600	1.84	1.98	18.16	16.90

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

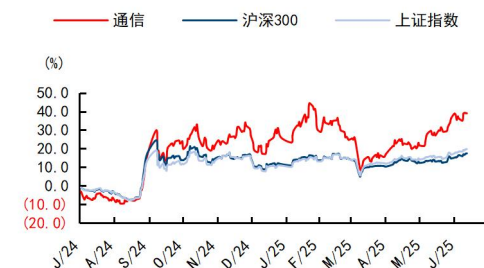
行业研究 · 行业周报

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 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
《通信行业周报 2025 年第 23 周-博通发布 Tomahawk6 新品，展望字节 FORCE 原动力大会》——2025-06-07

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) xAI 正式推出 Grok4，支持更复杂的交互方式	5
(2) 博通 AI 推理需求增长快速，算力产业链持续收益	6
(3) AI 服务器代工商 6 月营收表现较好，后期展望积极	7
(4) 7 月中业绩预告陆续发布，算力产业链相关标的景气度兑现	9
其它产业要闻速览	13
板块行情回顾	15
(1) 板块市场表现回顾	15
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	15
投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节	17
风险提示	17

图表目录

图 1: xAI 工程师介绍模型训练情况	5
图 2: Grok 4 定价情况	5
图 3: 用 Vending-Bench 验证 Grok 4 复杂问题的解决能力	5
图 4: xAI 具备多模态功能	5
图 5: mellanox 宣布 Quantum-X 交换机接受预订	6
图 6: 英伟达 Quantum-X 交换机	6
图 7: 中国台湾服务器 ODM 厂商月度营收数据追踪	7
图 8: 鸿海月度营收数据追踪	8
图 9: 广达月度营收数据追踪	8
图 10: 纬创月度营收数据追踪	8
图 11: 英业达月度营收数据追踪	8
图 12: 锐捷网络半年度收入及增速 (亿元)	9
图 13: 锐捷网络半年度归母净利润及增速 (亿元)	9
图 14: 移远通信半年度收入及增速 (亿元)	10
图 15: 移远通信半年度归母净利润及增速 (亿元)	10
图 16: 飞荣达半年度收入及增速 (亿元)	10
图 17: 飞荣达半年度归母净利润及增速 (亿元)	10
图 18: 瑞可达半年度收入及增速 (亿元)	11
图 19: 瑞可达半年度归母净利润及增速 (亿元)	11
图 20: 沃尔核材半年度收入及增速 (亿元)	11
图 21: 沃尔核材半年度归母净利润及增速 (亿元)	11
图 22: 华工科技半年度收入及增速 (亿元)	12
图 23: 华工科技半年度归母净利润及增速 (亿元)	12
图 24: 和而泰半年度收入及增速 (亿元)	12
图 25: 和而泰半年度归母净利润及增速 (亿元)	12
图 26: 华测导航半年度收入及增速 (亿元)	13
图 27: 华测导航半年度归母净利润及增速 (亿元)	13
图 28: 本周通信行业指数走势 (%)	15
图 29: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	15
图 30: 细分板块本周涨跌幅 (%)	15
图 31: 细分公司本周涨跌幅 (%)	15

表1：重点公司盈利预测及估值（2025 年 7 月 11 日）	17
---------------------------------------	----

产业要闻追踪

(1) xAI 正式推出 Grok4，支持更复杂的交互方式

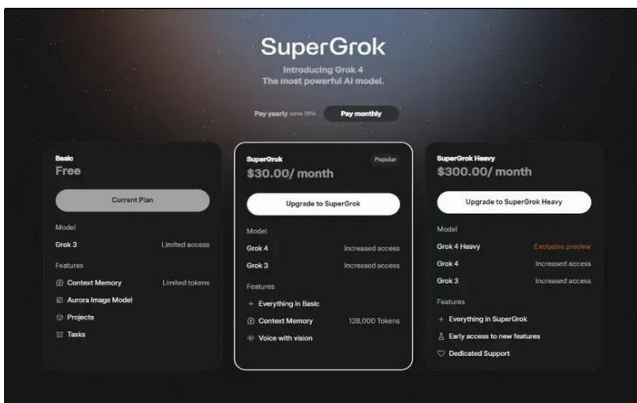
7月10日,马斯克旗下的人工智能公司 xAI 正式发布 AI 聊天机器人最新版本 Grok 4。Grok 4 系列包含 Grok 4 和 Grok 4 Heavy 两个版本,均为纯推理模型。Grok 4 是单代理版本, Grok 4 Heavy 是多代理版本,支持四个代理同时工作,上下文窗口最高支持 256k tokens。根据 xAI 的内部基准测试结果, Grok 4 在 Humanity's Last Exam 中,通过文本输入达到了约 25%的正确率。这一数字与 OpenAI 在今年 2 月公布的 Deep Research 工具约 26%的正确率不相上下。Grok 4 模型订阅费为 30 美元/月, Heavy 版本的费用为 300 美元/月,价格超过了 OpenAI 最贵的 200 美元 Pro 会员月费。

图1: xAI 工程师介绍模型训练情况



资料来源: xAI, 国信证券经济研究所整理

图2: Grok 4 定价情况



资料来源: xAI, 国信证券经济研究所整理

Grok4 提供代码领域的专业支持,同时主打多模态功能,支持更复杂的交互方式。 Grok 4 加入了专门的编程模型 Grok 4 Code,在代码生成、调试等方面提供专业支持。这一变化将提升开发者效率,以助 xAI 应对 GPT- 4 系列和 Meta Gemini 在编码领域的竞争。此次 Grok 4 新增五种声音模式,它反应速度较早期几乎缩短一半。除了具备“逻辑推理更强、语言理解更准确”的优势, Grok4 还首次尝试加入多模态信息处理,如图像、视频的潜力。这使其在社交媒体内容上的应用更具时效性和文化敏感性。同时, Grok 还将成为特斯拉人形机器人 Optimus 的语音和大脑系统,让驾驶员能够与汽车进行对话交流,并要求 Grok 执行特定任务。

图3: 用 Vending-Bench 验证 Grok 4 复杂问题的解决能力

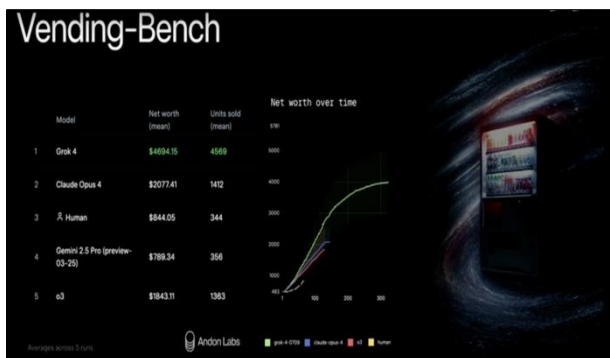
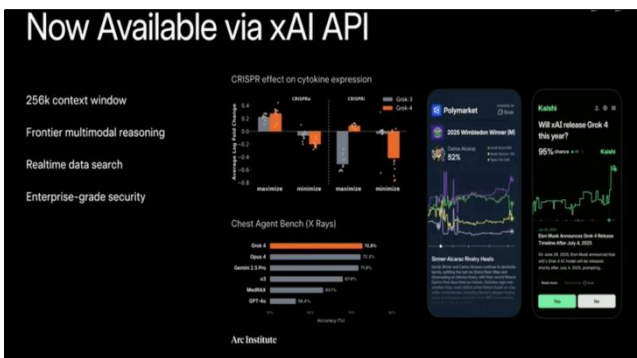


图4: xAI 具备多模态功能



资料来源：xAI，国信证券经济研究所整理

资料来源：xAI，国信证券经济研究所整理

（2）博通 AI 推理需求增长快速，算力产业链持续收益

◆ 博通推理需求爆发，AI 和非 AI 需求复合增长

7 月 10 日，博通最新管理层会议释放出清晰信号——AI 推理需求不仅正在迅速放量，而且仍处于上升通道的早期，未来对市场规模和产能配置的重估，可能带来利润的系统性上修。

AI 推理需求增长快速，市场规模预期存上修空间。博通管理层在会议中明确指出，过去两个月 AI 推理订单大幅激增，甚至超过当前产能，而这一需求并未被纳入此前对三个现有 AI 客户 600-900 亿美元的市场规模预测中。这意味着推理市场容量可能被严重低估，随着客户加速 AI 投资变现，未来市场规模预测的上限有望被显著推高。同时，博通在定制 AI XPU 芯片业务上增长路径清晰，正与潜在客户合作推进百万级 XPU 集群基础设施建设，并计划完成 2nm 3.5D 封装 AI XPU 架构的流片，技术领先性为需求承接提供支撑。

非 AI 业务复苏与结构优化，形成增长合力。经历此前周期性压力后，博通非 AI 半导体业务（服务器 / 存储、企业网络等）呈现“U”型复苏拐点，订单与预订情况改善，有望推动明年 EPS 修正。其中 VMware 表现突出，其云基础架构平台转换驱动增长，预计 2026/2027 年底年化收入达 200 亿美元，后续将维持中高个位数增长。此外，网络业务中纵向扩展网络（scale-up）价值显著高于横向扩展网络（scale-out），结合 AI 工作负载对高性能网络的需求（计算与网络支出比 3:1），为非 AI 业务增添增量。

◆ 英伟达旗下 Mellanox 宣布 Quantum-X 交换机接受预订，CP0 交换机正式出货。

7 月 11 日，英伟达旗下 Mellanox 宣布其 Quantum-X 交换机正式接受预订，并启动了搭载协同封装光学技术（CP0）的交换机出货。

从技术革新角度看，Quantum-X 交换机基于 InfiniBand 网络，拥有 115.2tb/s 的惊人带宽，配备 144 个 MP0 插口与 1.6t 硅光引擎，每台设备能够取代 144 个传统光模块用量，极大地优化了数据传输结构。CP0 技术将光引擎与 ASIC 芯片直接封装，缩短了光信号输入和运算单元之间的电学互连长度，在提升光模块和交换 ASIC 芯片之间互连密度的同时，实现了更低时延、损耗和功耗。相较于传统可插拔光模块方案，该交换机实现了 3.5 倍的能耗降低，10 倍的网络弹性提升以及 1.3 倍的部署效率提升，内部还采用液冷设计，搭配英特尔四核 i3 处理器，能保障设备在高性能运转下的稳定性。从结构来看，单个 Quantum-X 光子交换机集成了 2 个 CP0 模块、18 个外部光源和 144 个 MP0 连接器，总计 4460 亿个晶体管。

图5: Mellanox 宣布 Quantum-X 交换机接受预订

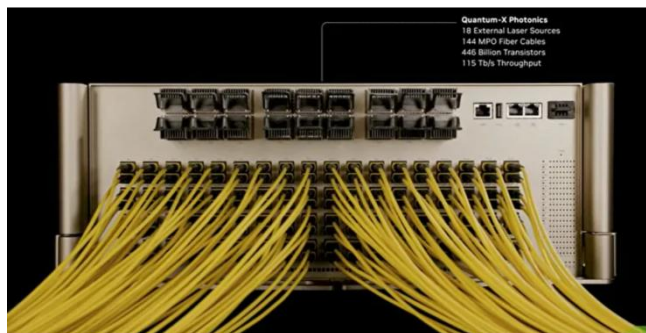
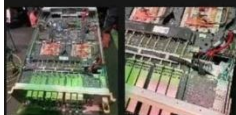
图6: 英伟达 Quantum-X 交换机

mellanox ■ ■ ■ ■
NVIDIA Photonics switch 硅光交换机接受预订。

型号：Q3450-LD

描述：Nvidia Quantum-X photonics based XDR InfiniBand CPO Switch, 144 XDR MPO12 ports, 2 Power Supplies (AC), Standard depth, managed, P2C airflow, Liquid cooled, Rail Kit

收起



资料来源：mellanox 官微，国信证券经济研究所整理

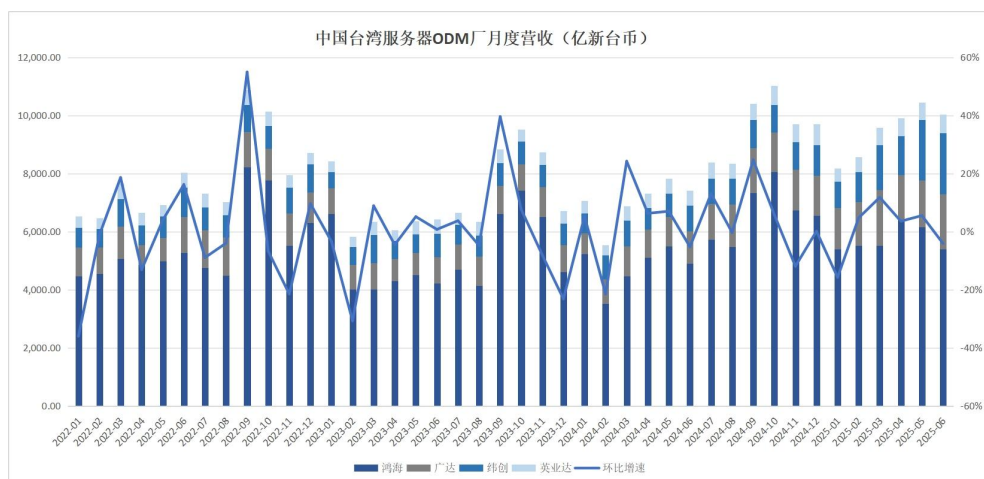
资料来源：NVIDIA 官网，国信证券经济研究所整理

CPO 交换机出货，产业链上游相关供应商将直接受益。为其提供光引擎、激光器、光纤连接器等组件的企业，订单量预计将大幅增长。Mellanox 交换机出货，将促使相关供应商在后续季度业绩环比中展现更强劲增长势头。对下游客户而言，CPO 交换机的引入，可显著提升数据中心内部数据传输速率，降低延迟，满足人工智能训练、大数据分析等对算力要求极高的应用场景，刺激市场对算力基础设施建设的新一轮热潮。

（3）AI 服务器代工商 6 月营收表现较好，后期展望积极

中国台湾服务器代工在英伟达 AI 服务器销售比例占据主导地位，截至 2025 年 6 月，台企月度营收表现较好，全球 AI 基础设施景气度有望延续。目前中国台湾服务器 ODM 厂占全球服务器主板产量 90%以上，服务器系统占 80%以上，通过追踪以鸿海、广达、纬创、英业达为代表的台产月度营收数据，可以在一定程度从下游视角看出全球 AI 服务器市场需求侧的边际变化，2025 年 6 月四家服务器 ODM 月度营收整体达到 10026 亿新台币，同比+35%，环比-4%。当前根据各家代工商订单能见度，可以判断 2025 年云端网络产品仍有望维持显著成长性。

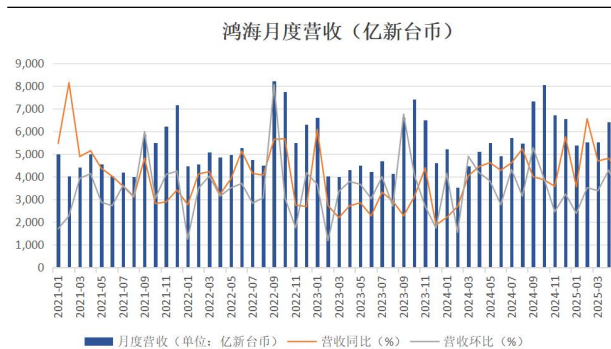
图7：中国台湾服务器 ODM 厂商月度营收数据追踪



资料来源：wind, 国信证券经济研究所整理

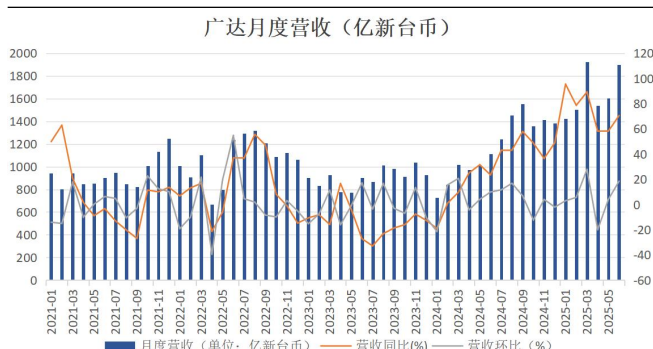
- **鸿海**：2025年6月公司实现营收5,402亿新台币，同比+10.09%，环比-12.26%。
- **广达**：在AI服务器出货持续强劲的带动下，广达营收再创历史同期新高，6月营收达1,898亿新台币，同比增长70.6%，环比增长18.5%；今年前6个月累计营收达7,897.94亿新台币，同比增长74%。
- **纬创**：2025年6月公司实现营收2,091.82亿新台币，同比+135.60%，环比+0.37%。
- **英业达**：2025年6月公司实现营收632.74亿新台币，同比+24.24%，环比+3.38%。英业达预计GB300在下半年逐步放量，此举将推动今年全年AI服务器营收实现双位数增长。

图8：鸿海月度营收数据追踪



资料来源：wind, 国信证券经济研究所整理

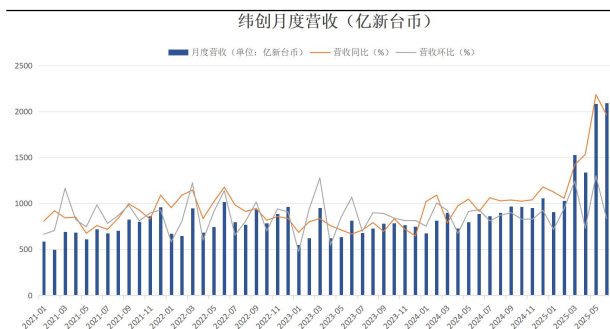
图9：广达月度营收数据追踪



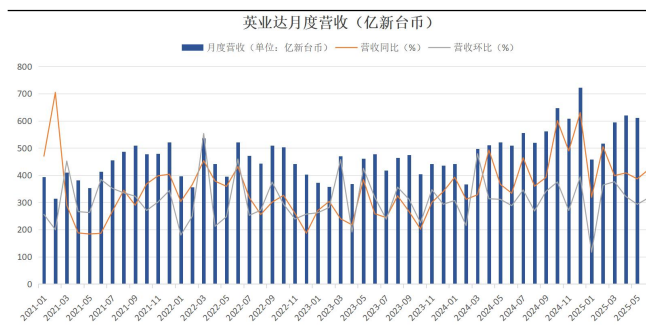
资料来源：wind, 国信证券经济研究所整理

图10：纬创月度营收数据追踪

图11：英业达月度营收数据追踪



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理



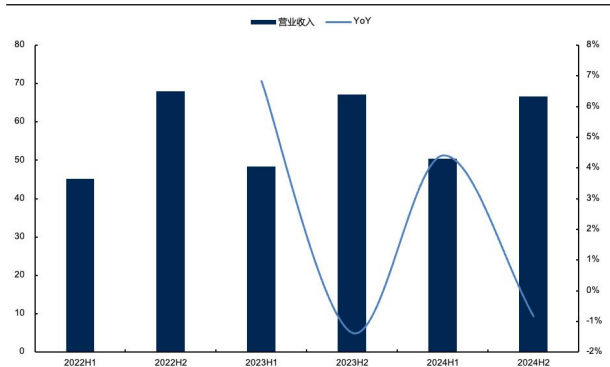
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

(4) 7月中业绩预告陆续发布, 算力产业链相关标的景气度兑现

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, 其高景气度得到充分兑现。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。

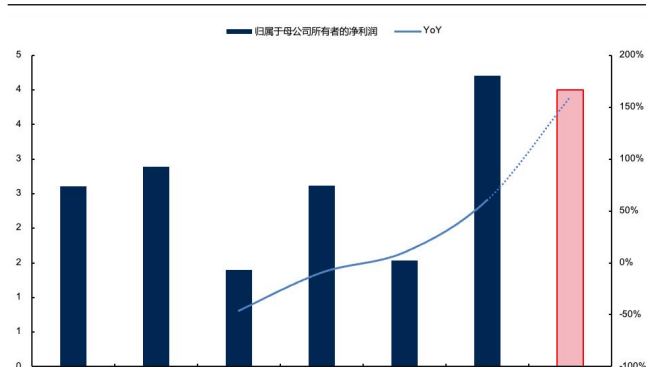
锐捷网络 (301165.SZ) 发布 2025 年半年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润为 4 亿元-5.1 亿元, 比上年同期增长 160.11%-231.64%; Q2 属于上市公司股东的净利润为 2.93 亿元-3.59 亿元, 比上年同期增长 93.25%-136.69%。报告期内, AI 技术迭代加速全球算力基础设施升级进程, 互联网行业数据中心加快建设, 公司面向互联网客户的数据中心交换机产品订单加速交付; SMB 市场收入稳步增长, 产品毛利同比增加。同时, 公司持续推进管理改进和效率提升工作, 期间整体费用率同比有所降低, 共同推动业绩增长。

图12: 锐捷网络半年度收入及增速 (亿元)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 锐捷网络半年度归母净利润及增速 (亿元)



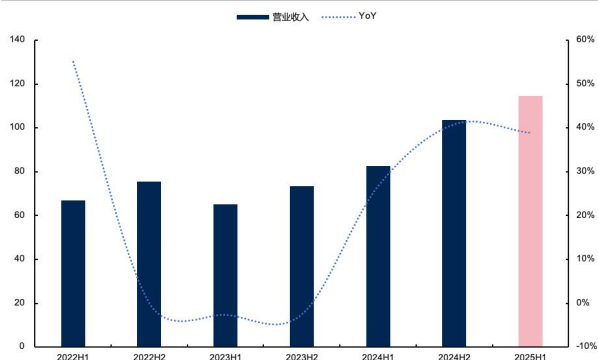
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

母公司星网锐捷公司预计 25H1 归母净利润 1.8-2.4 亿元, 同比+44%-92%; 预计实现扣非后归母净利润 1.6 亿元-2.1 亿元, 同比+51%-98%。主要受益于锐捷网络业绩贡献突出; 公司的管理改善和效率提升工作也在费用管控方面取得成效, 促进了经营业绩的增长。

移远通信 (603236.SH) 发布 2025 年半年度业绩预告, 营业收入预计 114.50 亿元,

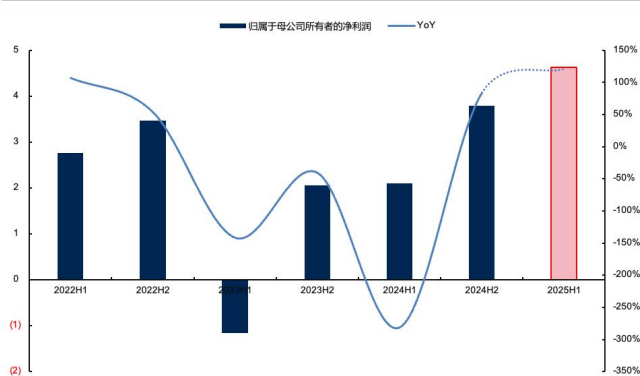
同比增长 38.81%。归母净利润 46,300 万元，同比增长 121.13%（上年同期 20,937.54 万元）。扣非净利润：预计 44,300 万元，同比增长 134.99%（上年同期 18,852.06 万元）。Q2 归母净利润 25,100 万元，同比增长 62.41%（上年同期 20,937.54 万元）。业务增长主要受益于 5G/AI 技术渗透，公司从模组供应商转型为全球物联网综合解决方案供应商，多元化业务布局推动增长。

图 14: 移远通信半年度收入及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

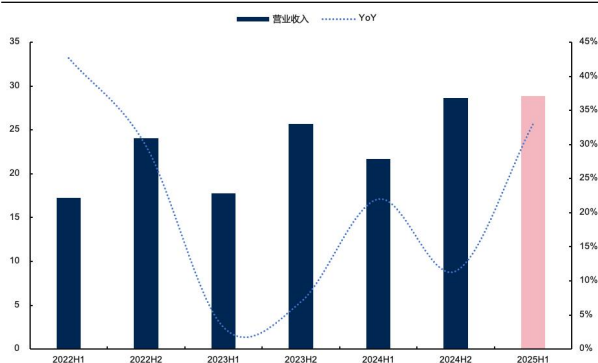
图 15: 移远通信半年度归母净利润及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

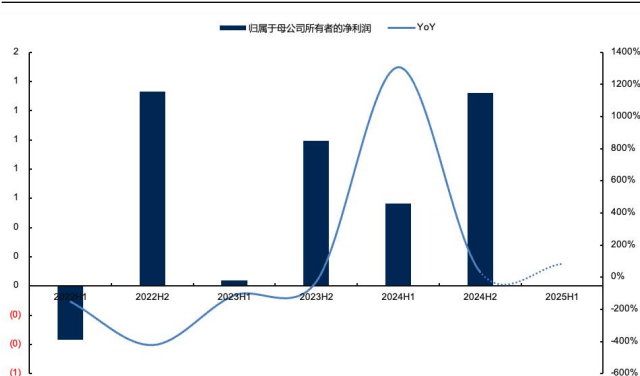
飞荣达（300602.SZ）发布 2025 年半年度业绩预告，上半年营收约 28.86 亿元。归属于上市公司股东的净利润为 15,500 万元~17,000 万元，同比增长 103.95%~123.69%。扣非净利润为 12,500 万元~14,000 万元，同比增长 82.34%~104.22%。业绩增长主要得益于消费电子市场回暖及客户需求增长，电磁屏蔽/热管理业务扩张，AI 服务器散热业务收入显著增长。

图 16: 飞荣达半年度收入及增速（亿元）



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图 17: 飞荣达半年度归母净利润及增速（亿元）

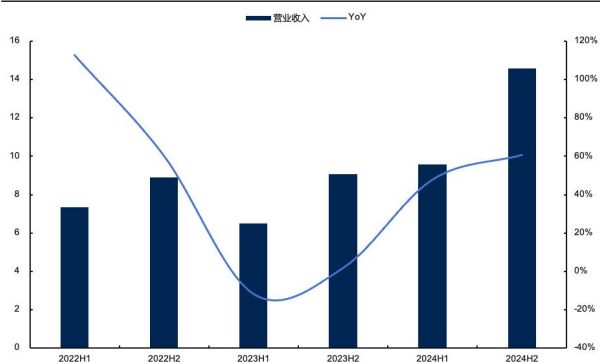


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

瑞可达（688800.SH）发布 2025 年半年度业绩预告，归母净利润为 15,100.00 万元至 17,100.00 万元，同比增加 8,603.58 万元至 10,603.58 万元，增长幅度为 132.44%至 163.22%。扣非净利润预计为 14,100.00 万元至 16,100.00 万元，同比增加 8,121.05 万元至 10,121.05 万元，增长幅度为 135.83%至 169.28%。Q2 归母净利润为 7500 万元至 9500 万元，增长幅度为 224%至 310%。利润快速增长主要得益于：（1）能源车连接器业务需求稳健增长；（2）高速互联器进展顺利，北美

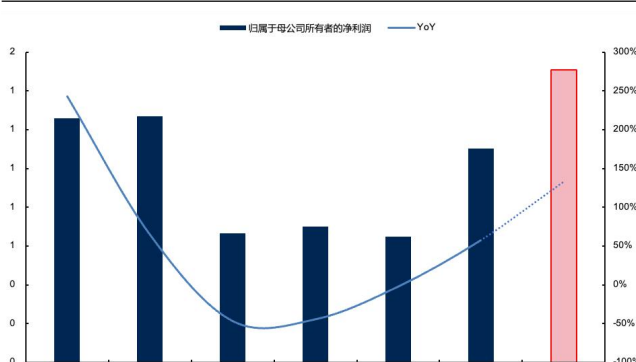
CSP 云厂客户送样产品验证中，预计明年起量。

图18: 瑞可达半年度收入及增速（亿元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

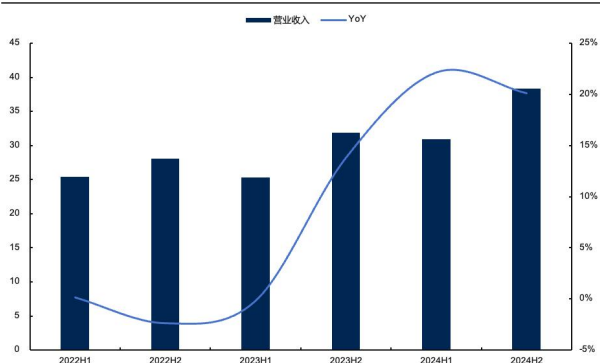
图19: 瑞可达半年度归母净利润及增速（亿元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

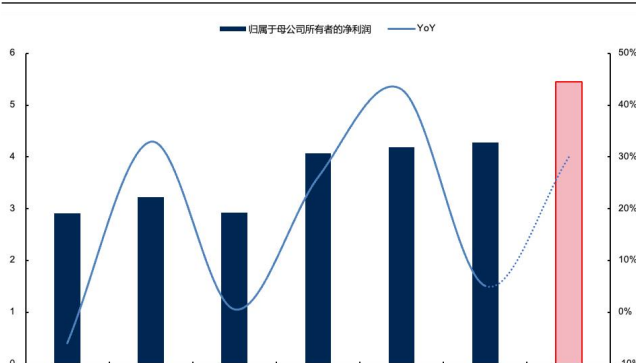
沃尔核材（002130.SZ）发布 2025 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润：盈利 54,525 万元-58,719 万元（上年同期 41,942.29 万元），同比增长 30%-40%。扣非净利润为 51,052 万元-54,979 万元（上年同期 39,270.44 万元），同比增长 30%-40%。Q2 归属于上市公司股东的净利润：盈利 29,486 万元-33,680 万元，同比增长 25%-43%。业绩增长主要原因是：（1）公司通信线缆业务受益于数据通信等下游行业需求的快速释放，铜缆业绩显著增长；（2）新能源汽车产品业务则在产业政策的持续推动下，继续保持着良好的增长态势；（3）公司还通过持续提升自动化水平、提高生产效率、优化产品结构等举措，持续增强盈利能力

图20: 沃尔核材半年度收入及增速（亿元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 沃尔核材半年度归母净利润及增速（亿元）

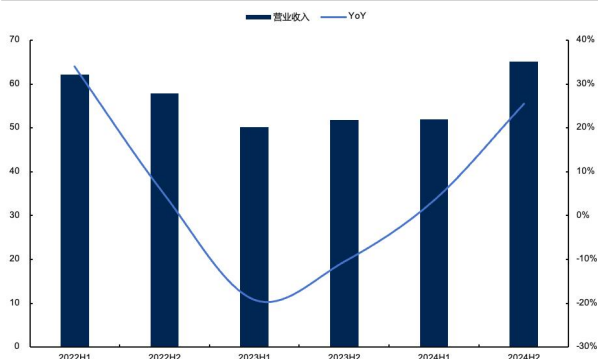


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

华工科技（000988.SZ）发布 2025 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为 8.9 亿-9.5 亿元，同比增长 42.43%-52.03%（上年同期 6.25 亿元）。扣非净利润预计 7.03 亿-7.63 亿元，同比增长 38.54%-50.36%（上年同期 5.07 亿元）。Q2 归属于上市公司股东的净利润为 4.8 亿-5.4 亿元，同比增长 43%-61%。业务增长主要原因是：（1）联接业务，国内互联网及设备厂商算力需求激增，应用于算力中心建设的 400G、800G 等高速光模块需求快速释放，收入和盈利大幅增长。（2）感知业务，紧抓新能源汽车渗透率和出口增长，市占率提升，PTC 加热组件、传

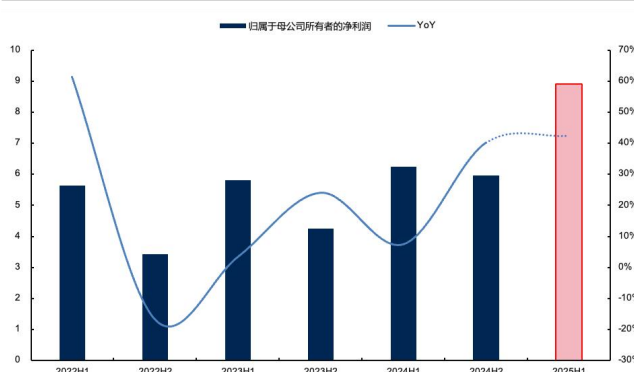
感器销量增长。(3) 智能制造业务, 受益于新能源汽车、船舶等行业设备更新及智能制造升级, 订单增长较快。

图22: 华工科技半年度收入及增速 (亿元)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

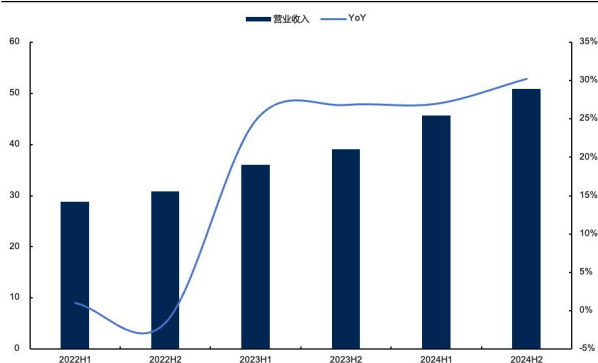
图23: 华工科技半年度归母净利润及增速 (亿元)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

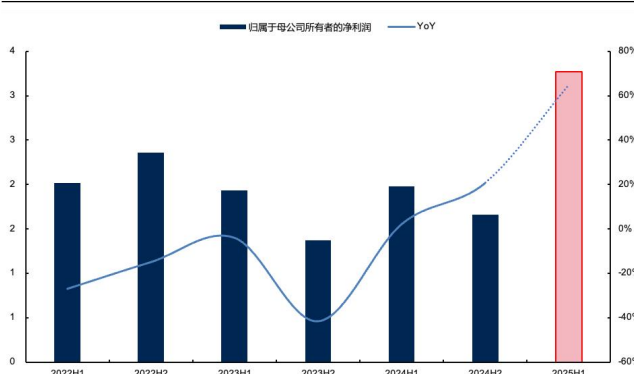
和而泰 (002402.SZ) 发布 2025 年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润为 32,667.15 万至 36,626.80 万元, 同比增长 65%-85% (上年同期 19,798.27 万元)。扣非净利润预计 31,636.85 万至 35,152.06 万元, 同比增长 80%-100% (上年同期 17,576.03 万元)。Q2 归属于上市公司股东的净利润为 15727 万至 19687 万元, 同比增长 55%-94%。业绩增长得益于 (1) 公司增长稳健, 控制器连续季度景气修复 (2) 子公司铖昌科技收入和盈利能力显著修复, 公司经营效率提升。

图24: 和而泰半年度收入及增速 (亿元)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 和而泰半年度归母净利润及增速 (亿元)

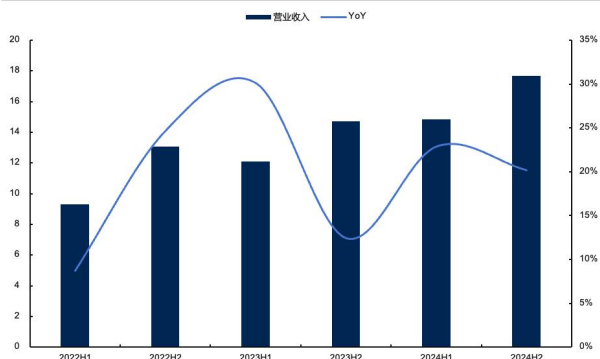


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

华测导航 (300627.SZ) 发布 2025 年半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润为 3.2 亿至 3.35 亿元, 同比增长 27.37%至 33.34% (上年同期为 2.51 亿元)。扣非净利润预计为 2.93 亿至 3.08 亿元, 同比增长 38.93%至 46.04% (上年同期为 2.11 亿元)。Q2 归属于上市公司股东的净利润为 1.77 亿至 1.92 亿元, 同比增长 20%至 30%。增长原因主要是因为: 公司坚持全球化、打爆品的发展战略, 积极拓展产品和解决方案的行业应用, 地理空间信息、机器人与自动驾驶等相关业务领域快速发展。公司集中资源大力拓展海外市场, 海外区域营业收入持续快速增长。同时, 公司继续加大研发投入, 构筑核心技术壁垒, 提升公司产品竞争力。报告

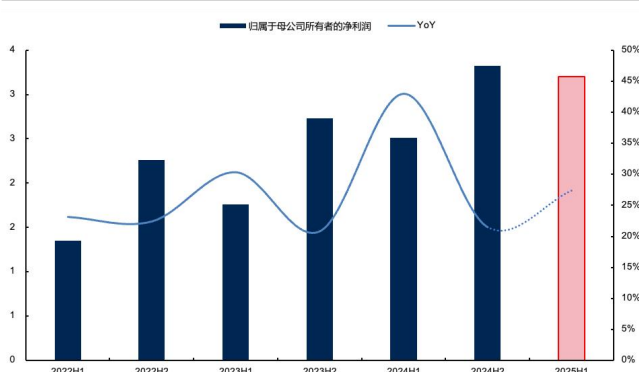
期内，股权激励计划带来股份支付费用约为 2200 万元，预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 2700 万元。

图26: 华测导航半年度收入及增速（亿元）



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 华测导航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

其它产业要闻速览

◆ 5G/6G

【“6G 开放试验装置”发布 支持具身智能机器人技术验证等】7 月 10 日，在 2025 年 GTI 国际论坛上，由中国企业联合 GTI 共同发布“6G 开放试验装置”，首批 30 余家产学研合作伙伴入驻。该装置是新一代移动通信网络的全球性公共试验平台，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，可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。（资料来源：中国新闻网）

【Murata 推出首款搭载 XBAR 技术的高频滤波器】7 月 7 日报道，日本 Murata Manufacturing 宣布，全球首款采用 XBAR 技术的高频滤波器正式量产并投入商业销售。该产品可精准提取所需信号，为 5G、Wi-Fi 6E/7 及下一代 6G 技术提供关键支持，适用于智能手机、可穿戴设备等嵌入式无线设备。（资料来源：中华网）

【软银携手诺基亚完成 7GHz 室外实验】7 月 9 日，软银与诺基亚合作，于今年 6 月启动了使用 7GHz 频段的户外通信试验，成为首家进行相关测试的日本电信运营商。软银在东京都心银座地区安装了三个兼容 7GHz 的预商用基站，并使用大规模 MIMO 技术评估如何在城区实现与 5G 蜂窝网络相当的 6G 网络覆盖。（资料来源：C114 通信网）

【全球首个 700M 8T 极简 5G 应急基站在辽宁丹东建成】7 月 8 日，全球首个 700M 8T 极简 5G 应急基站在辽宁省丹东市建成。该基站运用创新 700MHz 8T 一体化天线，依托高点部署等特性与卫星资源备用方案，可在极端情况下确保通信不中断，填补偏远地区信号覆盖空白。（资料来源：人民网）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【仕佳光子拟收购福可喜玛】7月10日，仕佳光子发布重磅公告，拟通过发行股份及支付现金的方式，购买河南泓淇光电子产业基金合伙企业（有限合伙）（光电子基金）、刘晓明、玄国栋、佛山优势、赵洪军 5 名交易对方合计持有的东莞福可喜玛通讯科技有限公司 82.381% 股权，同时向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，公司股票于 7 月 11 日开市起复牌。（资料来源：金融财经网）

【中国电信启动光缆集采】7月10日，中国电信发布集中资格预审公告，启动 2025-2026 年度室外光缆及引入光缆集中采购，总规模预计超 5200 万芯公里。加上上半年中国联通和中国移动的集采，今年三大运营商集团级光纤光缆集采规模将超过 2.2 亿芯公里。（资料来源：C114 通信网）

【烽火通信耐辐照光纤光缆取得突破】7月14日，烽火通信宣布新研发的耐辐照光纤光缆实现重大突破，辐照耐受剂量达到 650kGy，核心性能参数达国际先进水平，不仅填补了我国在该领域的部分技术空白，更标志着我国在高端光纤光缆技术上取得重大进展，为我国通信产业在全球竞争中赢得关键话语权。（资料来源：烽火通信官微）

◆ 数据中心及配套

【中国移动成渝（成都）天府数据中心落地天府新区】中国移动成渝（成都）天府数据中心项目是四川移动在天府新区的又一重大布局。该项目将采用分期建设的方式推进。其中，一期算力规模 10000PFlops，主要建设数据机房、动力中心、维护支撑用房和 110kV 变电站，规划 PUE 不高于 1.2，国产先进智算芯片占比不低于 60%。（资料来源：澎湃新闻）

◆ AI 智能体/端侧 AI

【AMD Mini AI 工作站峰会揭晓端侧 AI 实现新路径】AMD 锐龙 AI MAX+ 395 处理器具备工作站级别的强大性能，它拥有多达 16 个“Zen 5”架构 CPU 核心、40 个 AMD RDNA 3.5 图形核心和一个高达 50 TOPS AI 算力的 NPU，可以让用户高效体验最新 AI 能力，完成工作任务。AMD Mini AI 工作站是当前解决超大模型端侧部署及应对 AI 行业新范式的优质硬件平台。（资料来源：36 氪）

◆ AI 模型与应用

【上海交大联合深势科技“X-Masters”多智能体框架，在 HLE 中一举拿下 32.1 分，创下新纪录】此项研究以 DeepSeek-R1-0528 为推理核心，在 2518 题的 HLE 纯文本子集上拿下 32.1%，刷新纪录，成为首个突破 30%的系统。框架采用“分散-堆叠”工作流：多个求解器并行探索，批评者纠错，重写器整合，选择器定稿，全程用代码与环境交互，无需额外微调。相比此前的 SOTA（26.9%），提升 5%以上。（资料来源：量子位）

◆ 商业航天/卫星互联网

【2025 空天信息大会开幕】7月8日-9日，2025 空天信息大会暨中科星图生态发展大会在合肥举行。大会以“空天一体，星云共生”为主题，吸引了两千多人

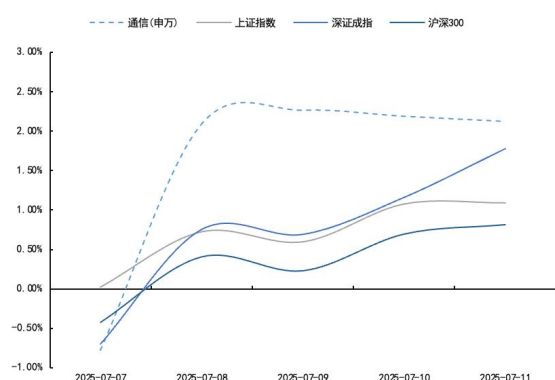
参会，共同探讨空天信息、地理信息、商业航天、低空经济等领域的新技术、新挑战、新趋势。大会现场达成多项合作。中科星图与中科曙光签署太空计算领域合作开发协议，将共建太空计算技术体系。17家航天企业联合组建商业航天产业联盟，深化技术研发等方面的战略协作。16家单位携手推进低空区域基础设施建设，14家企业共同构建低空经济产业生态圈。（资料来源：央广网）

板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

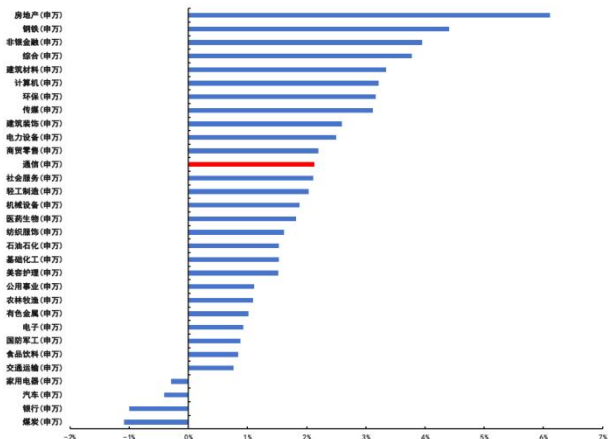
本周通信（申万）指数上涨 2.13%，沪深 300 指数上涨 0.82%，相对收益 1.31%，在申万一级行业中排名第 12 名。

图28：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29：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

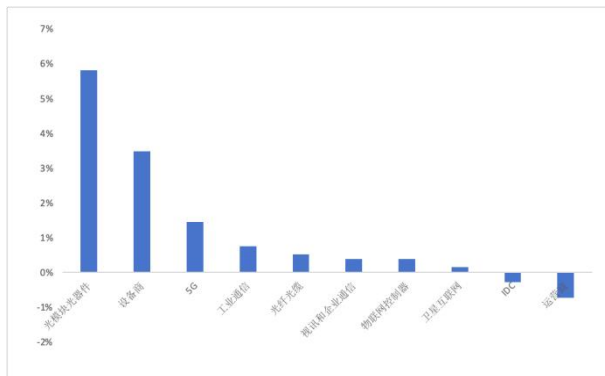
（2）各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

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 1.54%，各细分领域中，光模块光器件、设备商和 5G 分别上涨 5.82%、3.49%和 1.46%。

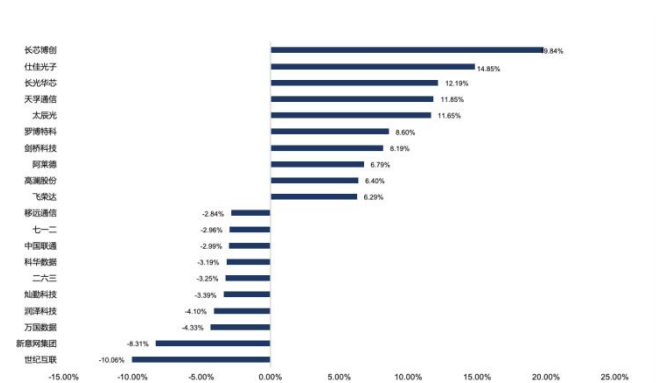
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：长芯博创、仕佳光子、长光华芯、天孚通信。

图30：细分板块本周涨跌幅（%）

图31：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



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 月中进入业绩预告季，推荐关注算力基础实施企业，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 29 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、中兴通讯、华工科技。

表1：重点公司盈利预测及估值（2025 年 7 月 11 日）

公司 代码	公司 名称	收盘价 (元)	EPS			PE			PB (MRQ)
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	112.76	6.40	6.73	7.06	17.6	16.7	16.0	1.8
601728.SH	中国电信	7.52	0.36	0.39	0.41	20.8	19.5	18.2	1.5
600050.SH	中国联通	5.41	0.29	0.32	0.35	18.7	17.0	15.6	1.0
000063.SZ	中兴通讯	33.44	1.76	1.84	1.98	19.0	18.2	16.9	2.2
000938.SZ	紫光股份	24.24	0.55	0.75	0.94	44.1	32.1	25.9	5.1
301165.SZ	锐捷网络	60.75	0.72	0.96	1.19	84.2	63.2	50.8	10.3
600498.SH	烽火通信	21.40	0.59	0.86	1.03	36.1	25.0	20.7	1.9
300394.SZ	天孚通信	84.54	1.73	2.62	3.45	48.9	32.3	24.5	15.2
300308.SZ	中际旭创	145.28	4.65	7.32	8.98	31.2	19.8	16.2	7.8
300502.SZ	新易盛	131.16	2.86	6.12	7.96	45.9	21.4	16.5	13.1
002281.SZ	光迅科技	46.38	0.82	1.34	1.73	56.6	34.6	26.7	4.0
000988.SZ	华工科技	46.34	1.21	1.69	2.13	38.2	27.4	21.7	4.4
300570.SZ	太辰光	99.01	1.15	1.88	2.77	86.1	52.6	35.7	13.8
300548.SZ	长芯博创	76.22	0.25	0.65	0.87	307.9	116.5	87.9	13.3
688313.SH	仕佳光子	43.70	0.14	0.69	0.95	308.8	63.5	46.2	15.5
601869.SH	长飞光纤	38.61	0.89	1.35	1.65	43.3	28.7	23.4	2.5
600487.SH	亨通光电	15.40	1.12	1.34	1.57	13.7	11.5	9.8	1.3
600522.SH	中天科技	14.15	0.83	1.08	1.27	17.0	13.1	11.2	1.4
300442.SZ	润泽科技	47.03	1.04	1.56	1.93	45.2	30.2	24.3	7.8
300738.SZ	奥飞数据	20.49	0.13	0.22	0.34	162.7	93.0	59.8	5.9
300383.SZ	光环新网	14.15	0.21	0.23	0.28	66.7	60.4	50.2	2.0
603881.SH	数据港	27.01	0.18	0.24	0.29	146.8	112.4	93.8	5.9
002929.SZ	润建股份	45.14	0.87	1.37	1.94	52.01	32.85	23.2	2.1
688375.SH	国博电子	59.70	0.81	1.01	1.28	73.42	59.06	46.6	5.7
688270.SH	臻镭科技	46.80	0.08	0.61	0.97	561.22	76.87	48.2	4.6
002465.SZ	海格通信	12.91	0.02	0.21	0.31	602.99	60.69	41.9	2.5
603236.SH	移远通信	82.18	2.25	3.00	3.85	36.56	27.35	21.4	5.1
300638.SZ	广和通	26.29	0.87	0.79	0.98	30.13	33.21	26.8	5.4
002139.SZ	拓邦股份	13.70	0.54	0.68	0.83	25.44	20.25	16.4	2.5

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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