

甲骨文超 300 亿云服务协议落地，关注算力全链

——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（2025.6.29-2025.7.5）上证综指上涨 1.40%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 1.50%。本周申万通信回调 0.10%。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（2025.6.29-2025.7.5）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 1.02%，其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 2.49%，本周各细分板块呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.6.29-2025.7.5）通信板块涨幅板块分析方面，**南凌科技（17.08%）、*ST 高鸿（15.06%）、永鼎股份（10.65%）**涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链

算力产业链：美东时间 6 月 30 日，甲骨文 CEO 称，2026 财年（始于 2025 年 6 月 1 日）开局强劲，多云数据库收入继续保持超过 100% 的增速，公司签署了多项大型云服务协议，其中一项协议将从 2028 财年起贡献超过 300 亿美元年收入。

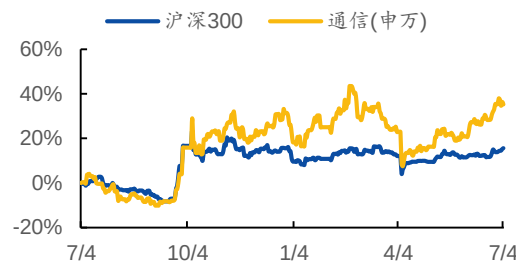
AI 技术的逐渐成熟与渗透加速为云业务增速加快的核心推动，或亦将推动算力硬件等云基础设施的需求扩张。2025 年初，美国新任总统特朗普宣布了一项名为“Stargate”（星际之门）的人工智能基础设施投资计划，初期投资 1000 亿美元，未来四年增加至 5000 亿美元。作为“星际之门”的投资方之一，甲骨文未来 300 亿美元年收入的协议落地或将包含部分“星际之门”计划带来的收入提振。同时，需关注“星际之门”作为算力主权或将引致主权国家间算力硬件军备赛。推荐同步关注海内外算力产业链：源杰科技（688498.SH）、工业富联（601138.SH）、仕佳光子（688313.SH）等。

● 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：FiconTEC 获大单，推荐关注新技术渗透节奏》2025. 6. 29

《国元证券行业研究_通信行业周报：Marvell 上调数据中心 TAM，定制计算需求高增》2025. 6. 25

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**

联系人 **郝润祺**
电话 **021-51097188**
邮箱 **haorunqi@gyzq.com.cn**

目录

1 周行情：本周通信板块指数回调.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 0.10%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 17.08%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.6.29-2025.7.5）	4
2.1 华为宣布开源盘古 7B 稠密和 72B 混合专家模型.....	4
2.2 LightCounting：AI 带来 DWDM 流量增长，运营商应提前做好准备.....	4
2.3 美国取消对中国芯片设计软件出口限制	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.6.29-2025.7.5）	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.7.6-2025.7.12）	6
4 风险提示	6

图表目录

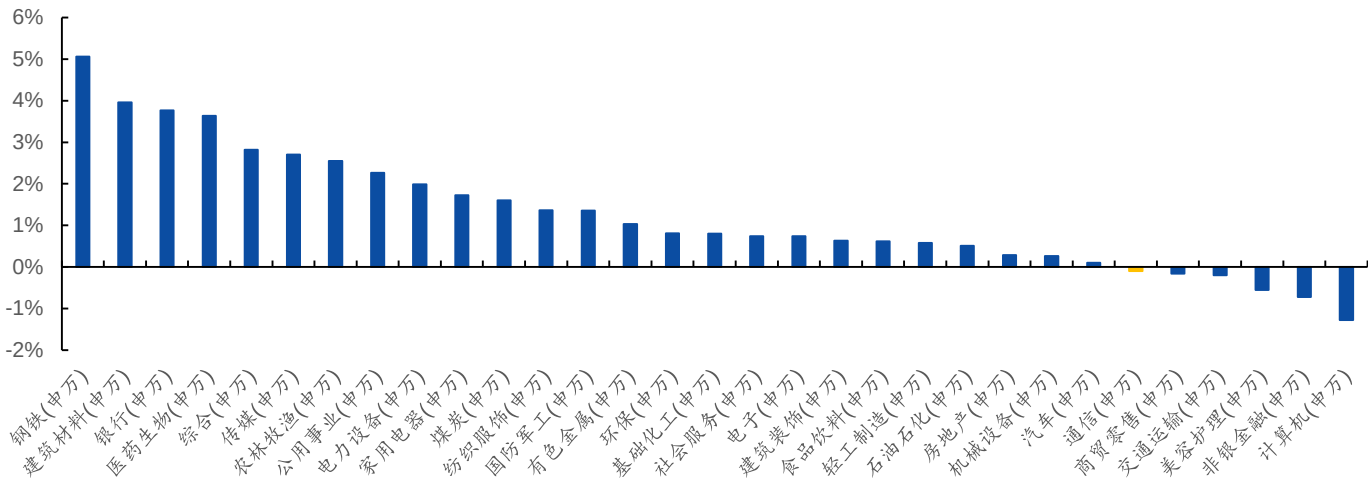
图 1：本周申万通信回调 0.10%	3
图 2：本周南凌科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 0.10%

本周（2025.6.29-2025.7.5）上证综指上涨 1.40%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 1.50%。本周申万通信回调 0.10%。

图 1：本周申万通信回调 0.10%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2025.6.29-2025.7.5）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 1.02%，其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 2.49%，本周各细分板块呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	1.02%
通信网络设备及器件(申万)	0.26%
通信应用增值服务(申万)	0.18%
通信终端及配件(申万)	-0.60%
通信工程及服务(申万)	-2.36%
其他通信设备(申万)	-2.49%

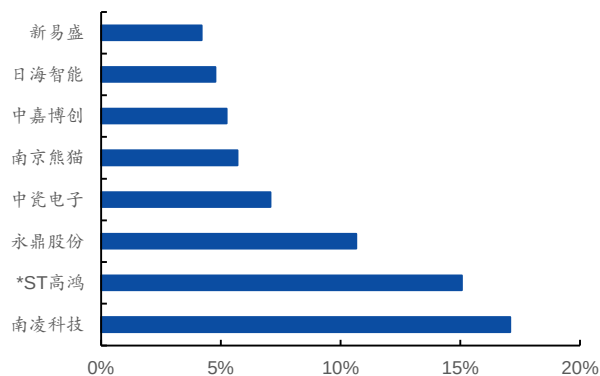
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 17.08%

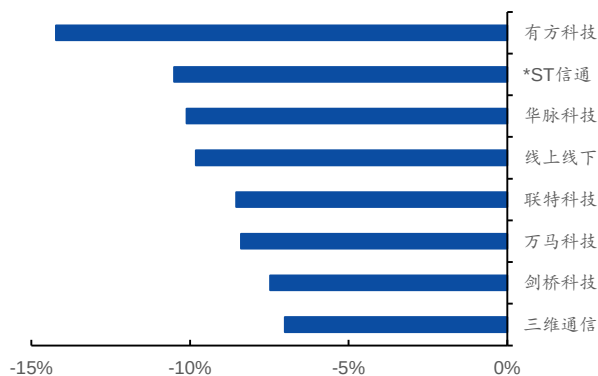
本周（2025.6.29-2025.7.5）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 26.40%、13.60%和 60.00%。其中，涨幅板块分析方面，**南凌科技（17.08%）、*ST 高鸿（15.06%）、永鼎股份（10.65%）**涨幅分列前三。

图 2：本周南凌科技领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所



资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.6.29-2025.7.5）

2.1 华为宣布开源盘古 7B 稠密和 72B 混合专家模型

今日，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和基于昇腾的模型推理技术。

此举是华为践行昇腾生态战略的又一关键举措，推动大模型技术的研究与创新发展，加速推进人工智能在千行百业的应用与价值创造。

1. 盘古 Pro MoE 72B 模型权重、基础推理代码，已正式上线开源平台。
2. 基于昇腾的超大规模 MoE 模型推理代码，已正式上线开源平台。
3. 盘古 7B 相关模型权重与推理代码将于近期上线开源平台。（信息来源：C114 通信网）

2.2 LightCounting: AI 带来 DWDM 流量增长，运营商应提前做好准备

近日，光通信行业研究机构 LightCounting 在最新报告中写道，电信运营商正迫切希望从技术驱动型组织转变为以客户需求为中心的组织。他们希望开放其网络能力，使开发者能在新兴应用中加以利用，以创造新的收入来源。同时利用日益灵活的网络提供具有差异化的连接服务。

与此同时，电信运营商也希望为行业和政府机构数字化转型提供解决方案。这需要理解不同行业（港口、医疗等）的需求，并建立新的合作伙伴关系。所有这一切都

需要时间，另外还要与云服务商和系统集成商等竞争市场份额。

然而，在将 AI 作为商业机会方面，电信运营商表现得相对谨慎。当然也有例外情况，例如 Lumen Technologies 和 SK Telecom 就将 AI 作为其战略核心。在过去一年中，欧洲部分运营商推出了 GPU 即服务（GPU-as-a-service）。

中国市场依然值得关注。中国的电信运营商拥有先进的网络基础设施、数据中心以及庞大的人口和工业规模。通过将光纤、5G-A 和算力融合，电信运营商正努力推动中国在人工智能和数字化领域的领先地位。

LightCounting 表示，面对 AI 浪潮，电信运营商应关注数据中心流量溢出。无论是距离在 80 公里以内的 DCI 互联，还是 80 公里以上的城域或长途 DCI 网络，以及电信和企业网络都需要更多带宽。

为了支持新的 AI 应用，电信与企业 DWDM 网络将需要进行升级。数据中心互联（DCI）网络将继续扩展，但这些网络永远无法覆盖全球各个地区的所有企业客户。因此，电信运营商仍将是不可或缺的角色，持续提供广泛的基础连接服务。

另外，LightCounting 强调，网络带宽的分布必须与其承载的数据流量相匹配。2024 年，以太网数据流量（大部分位于云数据中心内部）是所有 DWDM 网络数据流量的 50 倍。换句话说，仅有 2% 的数据流量从云数据中心“溢出”到外部世界。即使这个 2% 的数据流量溢出率出现微小的增加，也可能导致 DWDM 带宽需求的急剧上升，电信运营商应保持警惕并做好相应准备。（信息来源：C114 通信网）

2.3 美国取消对中国芯片设计软件出口限制

据央视新闻报道，德国西门子股份公司表示已收到美国政府通知，宣布取消对中国芯片设计软件的出口限制。根据公司声明，西门子现已恢复中国客户对其 EDA 软件及相关技术的全面访问。

今年 5 月 30 日，特朗普政府要求为设计芯片提供软件的美国公司，停止向中国出售产品。作为全球第三大电子设计自动化（EDA）厂商，西门子旗下的电子设计自动化（EDA）部门也被迫暂停对中国大陆客户的技术支持与服务。

电子设计自动化（EDA）是芯片设计不可或缺的核心工具，被誉为“芯片之母”。目前，全球 EDA 市场呈现高度集中态势，主要由三家美国企业主导：新思科技（Synopsys）、铿腾电子（Cadence）以及西门子 EDA（原 Mentor Graphics）。

长期以来，中国企业对上述工具存在较高依赖，尤其在先进制程芯片设计方面，EDA 工具至关重要。

不过，近年来，面对外部技术封锁和供应链风险，中国本土 EDA 企业加快崛起步伐，政策扶持、资本涌入和市场需求共同推动行业快速发展。目前，国内已有数家具备一定竞争力的 EDA 企业。（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（2025.6.29-2025.7.5）

本周通信板块公司重点公告：无。

3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.7.6-2025.7.12）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

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