

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

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：全球算力基础设施维持高景气度，持续看好算力方向。根据 IDC 近期报告。今年全球服务器市场规模有望达到 3660 亿美元，同比增长 44.6%。预期 2025 年配备 GPU 的服务器同比增长 46.7%，几乎占据整体市场的一半。同时，预计随着大模型加速发展，我国生成式 AI IaaS 成为主力。2024 年下半年中国 GenAI IaaS 市场同比增长 165%，达 87.4 亿元，首次在整个 AI IaaS 市场中占比超过七成。

GB300 正式出货，全球 AI 景气度延续。7 月 3 日，CoreWeave 与戴尔科技联合宣布，首批部署英伟达 GB300 NVL72 AI 系统已上线，面向客户开放使用。本次部署的系统采用戴尔液冷服务器，内建 72 个英伟达 Blackwell Ultra GPU 和 36 个英伟达 Grace CPU。CoreWeave 计划在今年内持续扩大 Blackwell Ultra 服务器的部署规模，以满足客户不断增长的 AI 计算需求。

沃尔核材 224G 高速通信线开始量产，新亚电子实现高速铜缆制造技术突破。

(1) 7 月 2 日，沃尔核材宣布单通道 224G 高速通信线已实现量产；多通道 1.6T 高速通信线已完成重要客户的验证。目前，公司高速通信线的部分关键设备已到货并投产，后续仍会有多台设备陆续到货。(2) 6 月 30 日，新亚电子表示其和安费诺联合研发的 224G/448G 藕芯结构解决方案，具有更好的信号传输性能，摆脱了对国外进口铁氟龙发泡设备和专用发泡原材料的依赖，可广泛应用于数据中心 224G/448G 高速铜缆以及服务器内部 PCIe Gen6/Gen7 高速铜缆等产品的制造。

中国移动 32 亿元 AI 服务器采购落地，推理算力布局加速。中国移动公示人工智能服务器集中采购中标结果，本次采购涉及 6 个标包，规模达 32 亿元，标志着国内 AI 推理算力建设进入快车道。从采购内容看，类 CUDA 与 CANN 生态设备并行，既兼顾现有技术生态过渡，也推动国产算力平台落地；超 32 亿元投入集中于推理设备，运营商重视 AI 应用终端侧投入。烽火通信子公司长江计算份额 17.4%，排第三。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌 0.10%，沪深 300 指数上涨 1.54%，相对收益-1.64%，在申万一级行业中排名第 26 名。分领域看，光纤光缆、IDC 和卫星互联网表现相对靠前。

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节

1) 7 月步入业绩预告季，推荐关注受益全球 AI 发展下，有望实现业绩持续快速增长的光器件光模块（中际旭创等），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，有望在 Q2 加速兑现较好业绩，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 28 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、华工科技、广和通。

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。

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

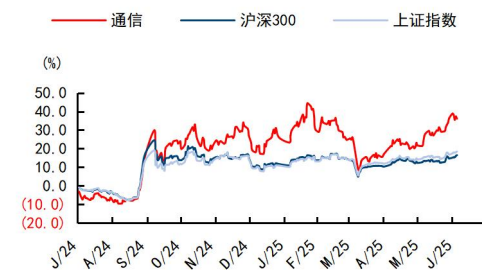
zhangyufan1@guosen.com.cn

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 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
 《通信行业 2025 年 6 月投资策略-高速光模块景气度持续，商业航天发展加速》——2025-06-02

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) 全球算力基础设施维持高景气度，持续看好算力方向	4
(2) 沃尔核材 224G 高速通信线开始量产，新亚电子实现高速铜缆制造技术突破。	6
(3) 中国移动 32 亿元 AI 服务器采购落地，推理算力布局加速	8
其它产业要闻速览	9
板块行情回顾	12
(1) 板块市场表现回顾	12
(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	14

图表目录

图 1: 全球 ODM 服务器市场季度出货量 (截至 2025Q1)	4
图 2: 2024-2029E 全球 IDC 服务器支出预测	4
图 3: 中国 AI IaaS 服务厂商 2024 年市场份额	5
图 4: 字节仍为中国 CSP 服务器主要需求方	5
图 5: Coreweave 抢先获得首批 GB300 服务器	5
图 6: NVIDIA GB300 NVL72	5
图 7: 发泡结构和藕芯结构对比	7
图 8: 448G 双芯共挤藕芯结构	7
图 9: 27AWG-224G-SDD21-3M-同一测试夹具	7
图 10: 27AWG-224G 弯折 90° Impedance-同一测试夹具	7
图 11: 中国移动 2025-2026 年人工智能通用计算设备 (推理型) 集中采购项目招标详情	8
图 12: 中国移动 2025-2026 年人工智能通用计算设备 (推理型) 集中采购目标包 1 中标详情	8
图 13: 本周通信行业指数走势 (%)	12
图 14: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	12
图 15: 细分板块本周涨跌幅 (%)	12
图 16: 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 4 日)	13

产业要闻追踪

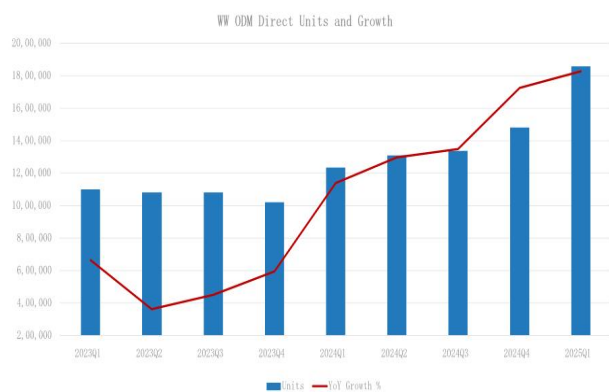
(1) 全球算力基础设施维持高景气度，持续看好算力方向

◆ 预计 2025 年全球 IDC 服务器市场规模同比增长 45%，我国 GenAI IaaS 市场快速迭代

根据 IDC 近期报告，2025 年第一季度全球 ODM 直供市场规模达 596 亿美元，2025 年 Q1 全球 ODM 直供服务器出货量达 1,857,472 台。**基础设施升级扩建的新周期推动部分超大规模云服务商 2025Q1 系统需求增长。**此外，为应对美国政府新关税政策及 90 天缓冲期，多数采购方从第一季度起要求供应链厂商提前拉货。

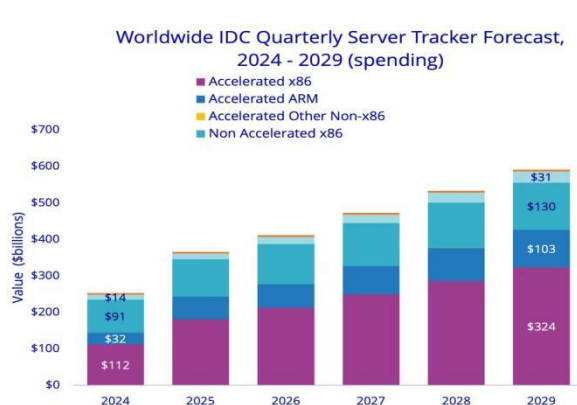
未来预期方面，2025 年全球服务器市场规模有望达到 3660 亿美元，同比增长 44.6%。其中 x86 服务器市场规模将增长 39.9%，达 2839 亿美元；非 x86 服务器市场则将同比增长 63.7%，达 820 亿美元，其中 Arm 架构服务器增长率达 70.0%，占全局总出货量的 21.1%。IDC 预期 2025 年配备 GPU 的服务器同比增长 46.7%，几乎占据整体市场的一半。全球服务器市场在今年的增长将由美国引领，同比增幅可达 59.7%；中国和日本也都将录得超过 30% 的同比增速。

图1：全球 ODM 服务器市场季度出货量（截至 2025Q1）



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图2：2024-2029E 全球 IDC 服务器支出预测



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

我国生成式 IaaS 市场持续快速迭代，头部格局加速收敛。根据 IDC 的最新报告，2024 年中国 AI IaaS 市场份额，阿里云、华为云、火山引擎位列前三。阿里云依托云资源规模优势和 PAI 及灵骏产品能力，在大模型训练及大模型推理 IaaS 市场，均位列第一。按具体份额来看，阿里云占比 23%，超过第二名和第三名的总和。AI IaaS 是以 GPU 等 AI 专用芯片为算力支撑的基础设施，包括以大模型为核心的生成式 AI IaaS（GenAI IaaS）和传统的非生成式 AI IaaS。预计随着大模型加速发展，生成式 AI IaaS 成为主力。IDC 报告指出，2024 年下半年中国 GenAI IaaS 市场同比激增 165%，达 87.4 亿元，首次在整个 AI IaaS 市场中占比超过七成。

25Q1 中国主要云服务商服务器采购同环比下滑，字节仍为主要需求方。中国六大云服务提供商（阿里巴巴、腾讯、字节跳动、华为云、百度与美团）在 2025 年第一季度共计采购 26.7 万台服务器，环比及同比 2024 年均呈现两位数下滑。字节跳动因扩张周期结束，其服务器需求环比与同比均下降超 10%，但仍以 52.2% 的占比领跑中国云厂商采购需求。除百度外，其他中国厂商 2025 年第一季度的系统需

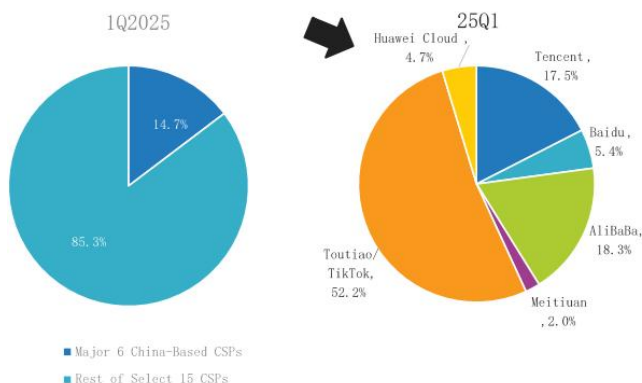
求均呈现环比与同比双降态势。

图3: 中国 AI IaaS 服务厂商 2024 年市场份额



资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

图4: 字节仍为中国 CSP 服务器主要需求方



资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

AIGC 浪潮下，全球服务器尤其是配备 GPU 的 AI 服务器维持高速增长，全球尤其是北美算力基础设施有望维持高景气度。同时，2024 年我国 AI IaaS 市场快速迭代，GenAI IaaS 重要性突出，2024 年下半年增速达到翻倍以上，可见中国算力基础设施同样维持快速增长态势。当前全球 AI 景气度持续攀升，建议持续关注海外算力链、IDC 产业链等方向。

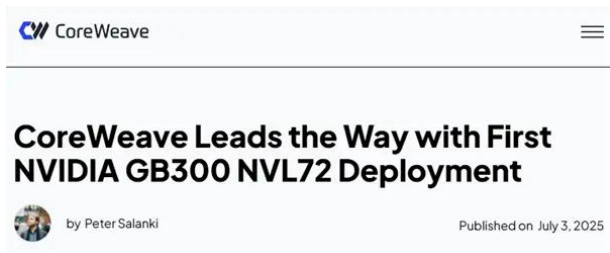
◆ 英伟达 Blackwell Ultra AI 芯片正式商用，CoreWeave、戴尔率先部署 GB300 NVL72 系统

7 月 3 日，云计算公司 CoreWeave (CRWV. US) 与戴尔科技 (DELL. US) 联合宣布，首批部署英伟达 GB300 NVL72 AI 系统的云服务现已上线，面向客户开放使用。本次部署的系统采用戴尔液冷服务器，内建 72 个英伟达 Blackwell Ultra GPU 和 36 个基于 Arm 架构的英伟达 Grace CPU。CoreWeave 计划在今年内持续扩大 Blackwell Ultra 服务器的部署规模，以满足客户不断增长的 AI 计算需求。

GB300 于 2025Q3 正式出货，全球 AI 景气度延续。据英伟达介绍，Blackwell Ultra 是继上一代 Blackwell 之后的升级版本，其性能相比前代提升达 50%。公司首席财务官 Colette Kress 早在今年 5 月便透露，Blackwell Ultra GB300 NVL72 已向部分客户发送测试样品，预计本季度内开始正式出货。对 CoreWeave 而言，此次率先获得新一代服务器，进一步巩固了其在 AI 云计算赛道的领先地位；对戴尔科技来说，通过与 xAI 等企业的服务器销售合作，也为其服务器业务注入了新的增长动力。

图5: Coreweave 抢先获得首批 GB300 服务器

图6: NVIDIA GB300 NVL72



资料来源：CoreWeave，国信证券经济研究所整理



资料来源：芯智讯官微，国信证券经济研究所整理

（2）沃尔核材 224G 高速通信线开始量产，新亚电子实现高速铜缆制造技术突破。

◆ 沃尔核材 224G 高速通信线开始量产

7月2日互动，公司的单通道 224G 高速通信线已实现量产，多通道 1.6T 高速通信线已完成重要客户的验证。目前，公司高速通信线的部分关键设备已到货并投产。公司子公司乐庭智联生产的 400G、800G 高速通信线为 DAC 铜电缆，广泛应用于数据中心、服务器、交换机/工业路由器等数据信号传输。

在 2024 年 GTC 大会上，英伟达引领行业潮流，发布了革新性的 GB200 集群，首次将高速铜缆（DAC/AEC）连接技术引入机柜领域。**高速铜缆具备三大优势：**

- ① GB200 和 GB300 服务器通过铜缆实现了高速连接，能够满足 AI 算法的高效训练和推理需求；
- ② 铜缆连接在短距传输中表现出色，具有更高的稳定性和可靠性；
- ③ 相比其他连接方式，铜缆连接具有较高的性价比，能够降低服务器整体的成本和能耗。

沃尔核材量产 224G 高速通信线缆可以满足 AI 高景气度下数据中心内互联对高速铜缆的需求。

◆ 新亚电子开发新型藕芯高速线，为高速铜缆制造提供了新解决方案。

6月30日，新亚电子在互动平台表示，安费诺与公司联合研发的 224G/448G 藕芯结构解决方案，具有更好的信号传输性能，摆脱了对国外进口铁氟龙发泡设备和专用发泡原材料的依赖，可广泛应用于数据中心 224G/448G 高速铜缆以及服务器内部 PCIe Gen6/Gen7 高速铜缆等产品的制造。

高速铜缆需求旺盛，供给侧受发泡机卡点。从需求侧来看，GB200 和 GB300 服务器通过铜缆实现了高速连接，能够满足 AI 算法的高效训练和推理需求；铜缆连接在短距传输中表现出色，具有更高的稳定性和可靠性；相比其他连接方式，铜缆

连接具有较高的性价比，能够降低服务器整体的成本和能耗。英伟达 GB200 和最新 GB300 服务器，均采用了 DAC/AEC 铜缆作为短距连接方案。

从供给侧来看，从国内行业内量产的先进 224G 高速铜缆制造工艺看，铜缆制造厂商普遍选择了国外制造的铁氟龙发泡押出设备，但由于国外的铁氟龙发泡押出机年产量仅十几台，单台售价高达 1000 多万元人民币，且物理发泡工艺存在废品率偏高、发泡铁氟龙材料来源不稳定，以及设备售后服务依赖性等不利因素，制约着高速铜缆产能的扩张。

图7：发泡结构和藕芯结构对比

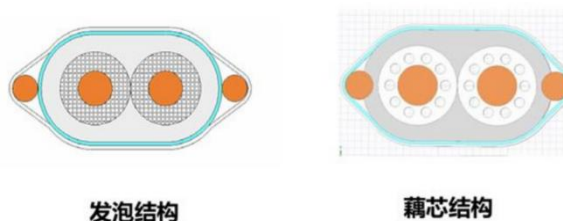
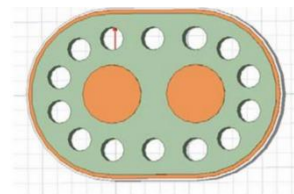


图8：448G 双芯共挤藕芯结构



资料来源：线缆行业官微，国信证券经济研究所整理

资料来源：线缆行业官微，国信证券经济研究所整理

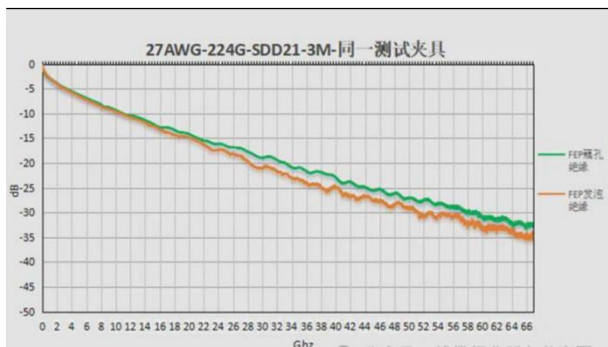
藕芯结构方案多重优势，助力铜缆创新破局。藕芯结构方案通过在绝缘层设置贯通气孔道，利用空气传导降低介电常数，无需进口设备即可实现高性能铜缆制造，从工艺原理上突破了设备与材料的双重制约。主要有几个优势：

- ① 信号传输-藕芯线气孔为贯通通道，相比物理发泡独立气泡，在降低介电系数时不影响损耗因子，高频性能更佳，且低孔积度就能实现高传输效果，避免高发泡度带来的弯折阻抗变异问题。
- ② 生产制造：铁氟龙物理发泡生产影响因素多、调试废品率高，藕芯押出只需在模具设计、抽真空等工艺上精密调整，生产难度和成本更低。
- ③ 产品种类：物理发泡产品能量产的最小规格为 30AWG，藕芯绝缘目前已能量产至 42AWG，可满足更多场景的应用需求。
- ④ 材料采购：物理发泡依赖美国科穆公司的 FFR770 发泡料，而藕芯采用常规高品质 FEP，不受贸易限制影响，供应稳定性更高。
- ⑤ 生产设备：铁氟龙物理发泡依赖高价进口设备，交付周期长，藕芯押出可共用传统铁氟龙押出机，无需额外投资，降低设备成本和等待时间。

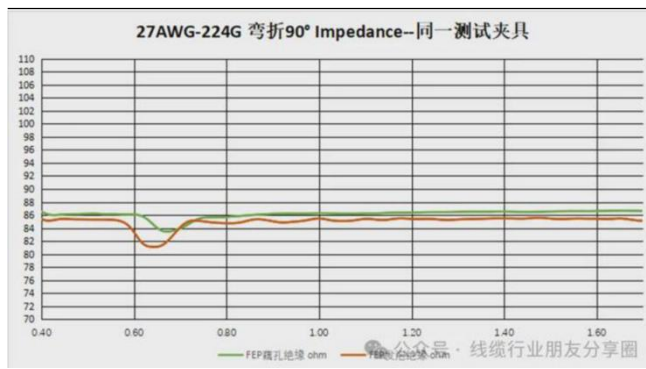
以 27AWG-224G 线缆为例，在线缆结构完全相同、同一测试夹具情况下，SDD21 在 53.13GHz 时 FEP 藕孔绝缘线材较 FEP 发泡绝缘线材提升约 8%，FEP 藕孔线材在 90 度弯折后 Impedance 变化量只有 2.5ohm，而 FEP 发泡绝缘线材在 90 度弯折后 Impedance 变化量达到 4.3 ohm，可见 FEP 藕孔绝缘线材 SI 性能有明显提升。随着 448G、PCIe7.0 产品的日益推进及未来产品的开发需求，安费诺与新亚电子技术团队在现有单芯藕孔方案的基础上又进一步开发了双芯共挤藕芯结构。

图9：27AWG-224G-SDD21-3M-同一测试夹具

图10：27AWG-224G 弯折 90° Impedance-同一测试夹具



资料来源：线缆行业官微，国信证券经济研究所整理



资料来源：线缆行业官微，国信证券经济研究所整理

产业化落地和未来展望：目前藕芯结构高速铜缆已在 PCIe 系列产品实现规模量产，且通过了华为昇腾服务器等头部客户的供应链验证。新亚电子作为国内精细电子线材龙头，凭借该技术打破日立、住友等国际品牌垄断，其 60% 的安费诺线材采购份额进一步巩固了市场地位，推动高速铜缆国产化进程加速。随着 800G 高速互联技术迈向产业化，藕芯结构方案因适配高频高速场景的潜力，有望成为物理发泡之外的主流技术方案。

(3) 中国移动 32 亿元 AI 服务器采购落地，推理算力布局加速

2025 年 6 月 30 日中国移动公示人工智能服务器集中采购中标结果，本次采购涉及 6 个标包，规模达 32 亿元，标志着国内 AI 推理算力建设进入快车道。根据公示，采购内容涵盖类 CUDA 生态与 CANN 生态的多种推理型设备，其中标包 6（CANN 生态扣卡）为最大单包，需求数量达 4430 台，其余标包需求数量从 198 台到 1020 台不等，整体采购规模凸显运营商对 AI 推理基础设施的迫切需求。

图11：中国移动 2025-2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目招标详情

包段	产品名称	产品单位	需求数量
标包1（类CUDA生态PCIe卡）	人工智能通用计算设备（推理型）-国产芯片	套	313
标包2（类CUDA生态普通性能扣卡）	人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷）	台	527
标包3（类CUDA生态高性能扣卡）	人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷）	台	1020
标包4（类CUDA生态高显存扣卡）	人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷）	台	198
标包5（CANN生态-PCIe卡）	特定场景人工智能通用计算设备（推理型PCIe风冷）	台	570
标包6（CANN生态-扣卡）	特定场景人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷）	台	4430

资料来源：中国移动采购与招标网，国信证券经济研究所整理

图12：中国移动 2025-2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目标包 1 中标详情

排名	中标候选人	投标报价 (不含税, 亿元)	投标报价 (含税, 亿元)	中标份额
1	河南昆仑技术有限公司	28.85	32.61	23.91%
2	四川华鲲振宇智能科技有限责任公司	28.78	32.52	19.57%
3	武汉长江计算科技有限公司	29.04	32.82	17.39%
4	宝德计算机系统股份有限公司	28.77	32.51	15.22%
5	软通计算机有限公司	28.98	32.75	13.04%
6	浙江华启智慧科技有限公司	29.02	32.79	10.87%

资料来源：通信网工小兵官微，国信证券经济研究所整理

标包 6 招标结果公示，国产生态设备受青睐。标包 6 “特定场景人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷）” 是此次采购的重点，吸引 6 家厂商竞标并全部中标，平均报价超 32 亿元。河南昆仑技术（32.61 亿元，23.91% 份额）、四川华

鲲鹏振宇（32.52 亿元，19.57%）、武汉长江计算（32.82 亿元，17.39%）等厂商报价接近，其中浙江华启智慧科技作为大华股份子公司，以 32.71 亿元拿下 10.87% 份额，成为行业新面孔，显示市场竞争格局正逐步多元化。前期标包 5 已开标，国产生态设备受青睐。在本次公示前，标包 5（CANN 生态 PCIe 卡）已完成采购，570 台设备规模虽小于标包 6，但同样体现国产 AI 生态的推进节奏。该标包由河南昆仑技术、四川华鲲振宇、武汉长江计算 3 家厂商中标，含税金额 1.1 亿元，设备类型为“特定场景人工智能通用计算设备（推理型 PCIe 风冷）”，与标包 6 共同指向基于国产 CANN 生态的推理算力部署。

运营商 AI 投资重心转向推理，持续推动 AI 应用发展，加速落地。此次大规模采购释放明确信号：国内 AI 产业推理应用布局明确，运营商成为算力基础设施建设的核心推手。从采购内容看，类 CUDA 与 CANN 生态设备并行，既兼顾现有技术生态过渡，也推动国产算力平台落地；从规模看，超 32 亿元投入集中于推理设备，预示运营商对在 AI 应用终端侧、边缘侧的实时响应能力的需求，布局推理基建，持续推动 AI 应用发展和落地。

其它产业要闻速览

◆ 5G/6G

【中国广电 5G 应急通信技术系列试点工作完成】6 月 29 日，中国广电集团组织中广电移动、广东广电网络在广东汕尾市完成模拟“三断”场景下的 5G 应急通信技术系列试点工作完成，实现三项行业首创：全国首个广播电视大塔 5G 700MHz 应急通信堡垒基站、业界首个 5G 700MHz 便携应急通信背包站、全国首例广播电视大塔堡垒基站保障下的高可靠 5G RedCap 应急广播，为极端灾害场景打造“新型广电应急通信方案”。（资料来源：中国广电官微）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【线缆企业助力海洋经济，中天科技海洋订单超百亿】6 月 30 日，中天科技公告称，公司下属全资子公司中天科技海缆股份有限公司陆续收到多个海洋能源项目中标通知书或预中标公示。包括深能汕尾红海湾六海上风电项目 500kV 海底电缆供货及敷设采购项目、宁德霞浦海上风电场 B 区项目海缆采购项目等，国际市场方面还中标了沙特阿拉伯、卡塔尔、阿联酋油气项目、巴西高压电力互联项目和越南海上风电项目。以上项目金额合计约 17.22 亿元。据初步测算，中天系公司目前在手海洋订单超 150 亿元。（资料来源：财联社）

【度亘核芯单模 808nm 半导体泵浦源填补国内空白，高性能蝶形光纤耦合模块全球领先】度亘核芯光电技术（苏州）有限公司基于自主研制的单模低阈值芯片，成功开发出全新的单模极低阈值高效率 980nm 单模半导体泵浦模块产品，该产品阈值电流低于 36mA，200mW 光纤输出的工作电流小于 300mA，电光转换效率高达 44%，同时具备了高性能和高可靠性，是高稳定 EDFA 泵浦源、激光雷达以及光纤陀螺等低阈值低功耗应用的理想选择。（资料来源：电子发烧友）

【富士通光网络业务独立运营 1Finity 品牌正式启航】7 月 2 日消息称，富士通集团旗下光传输与无线业务单元即日起以全新品牌“1Finity”投入运营。这一举措是富士通为实现“2030 年通过数字化服务达成净正向价值”的中期管理计划的重要战略部署。尽管 1Finity 作为品牌名称首次亮相，但该名称此前已用于富士通光传输产品线。新成立的全资子公司将整合富士通全球网络相关业务，涵盖光传

输设备、符合 0-RAN 标准的 5G 基站设备及相关软件（Virtuora 系列），同时保留 6G 研发职能。公司承诺将提供从研发、制造到运维的全流程优化服务。（资料来源：讯石光通讯）

【集成光子封装制造商（IPPM）- 光子时代创新的交钥匙制造模式】7 月 4 日——晶圆级光子封装领域的领先创新者 LIPAC 近日宣布，针对中国市场推出其全新业务模式：集成光子封装制造商（Integrated Photonic Package Manufacturer, IPPM）。IPPM 专为光子系统打造，提供涵盖设计、原型制作、封装和测试的交钥匙解决方案，完全针对下一代光学引擎进行了优化。（资料来源：讯石光通讯）

【全球非线性光学巨头收购欧洲激光创新力量】6 月 25 日，全球光子学领域领导者 Hawthorn Photonics 近日宣布完成一项重要战略收购，成功将专注于先进可调谐激光系统及光学参量振荡器（OPO）的创新企业 Radiantis 纳入旗下。Hawthorn Photonics 旗下子公司包括英国领先的周期性极化铌酸锂（PPLN）晶体制造商 Covesion，以及专注于铌酸锂、周期性极化结构等工程材料研发的美国 AdvR 公司。此次整合将三家技术理念高度契合的行业先驱汇聚于 Hawthorn 集团旗下，显著增强了其在非线性光学解决方案领域的全球领导地位，标志着集团在光子学创新前沿的战略布局迈出关键一步。（资料来源：维科网光通讯）

【海信宽带整合北美与泰国业务，成立高速光模块子公司】6 月 30 日，海信宽带多媒体技术有限公司（HBMT）整合其北美与泰国业务，成立新实体 Ligent Inc.。海信宽带多媒体技术有限公司（HBMT）是一家在高速光模块、有源光缆、光网络终端（ONT）及终端设备领域具有领先创新能力的企业。HBMT 宣布将整合其在北美地区的业务，正式在美国特拉华州注册成立新公司 Ligent Inc.。这一战略举措旨在优化业务运营，更好地服务遍布北美和欧洲的广大客户。新成立的独立公司将整合以下三大核心资源：Hisense Thailand（泰国制造基地）、Hisense Photonics（研发与制造）以及 Hisense Broadband North America（市场销售、研发与质量服务保障）。整合后的团队将更聚焦，持续推动技术创新，为客户带来更优质的服务与价值。（资料来源：维科网光通讯）

【泰雷兹牵头开发超高速激光通信系统】7 月 3 日，法国国家航天研究中心（CNES）已正式选定泰雷兹阿莱尼亚宇航公司（Thales Alenia Space）承担一项超高速激光通信验证项目的研发任务。该公司由泰雷兹集团与意大利莱奥纳多公司合资组建。此次项目名为 SOLiS，即“Service Optique de Liaisons Spatiales Sécurisées”（安全光学空间链路服务），旨在验证基于地球同步轨道卫星的光学通信服务在技术和经济层面的可行性。SOLiS 项目将开发一套用于地球同步轨道卫星的光学通信载荷，并配套建设一个试验性地面站，以演示超高速激光通信能力。（资料来源：维科网光通讯）

◆ 数据中心及配套

【南方万国数据中心 REIT 基金发售，认购价格确定为 3 元/份】万国数据控股有限公司 7 月 2 日宣布，南方万国数据中心封闭式基础设施证券投资基金（以下简称“南方万国数据中心 REIT”，基金代码：508060）已完成网下询价，认购倍数高达 166.10 倍。该基金将于 7 月 14 日正式启动公众投资者发售，每份定价 3.00 元，总发行规模 8 亿份，募集资金 24 亿元。南方万国数据中心 REIT 本次发行采用战略配售、网下发售和公众投资者认购相结合的方式。其中初始战略配售占比 70%，包括万国数据作为原始权益人拟认购 20%（1.6 亿份），以及战略投资者拟认购 50%（4 亿份）；网下发售占 21%（1.68 亿份），公众投资者份额占比 9%（0.72 亿份）。（资料来源：每日经济新闻）

◆ AI 智能体/端侧 AI

【全球首家 AI 智能体终端体验中心在京启幕】7 月 3 日，太空链科技全球首家 AI 智能体终端体验中心正式入驻清华科技园，迎来开业盛典。随着《中华人民共和国民营经济促进法》深化实施，科技创新被明确为民营经济转型的核心引擎。太空链科技紧抓政策机遇，研发落地的 AI 智能体终端体验中心作为全球首家实现低轨卫星、低空链经济、人形机器人和数智人等技术融合应用的终端场景窗口，填补了行业实际应用场景的空白，并为科技成果转化提供了全新范式。（资料来源：大众网）

【阿里与荣耀进一步深化 AI 生态领域合作】7 月 2 日，荣耀全新年度折叠旗舰手机荣耀 Magic V5 正式发布，该机型搭载了阿里巴巴基于通义千问打造的高德、飞猪旅行两个智能体（Agent），让荣耀用户体验更智能化、个人化的 AI 智能体手机。在模型层，全新荣耀 Magic V5 还搭载了通义千问 3、VL 等大模型，支持手机文档深度思考问答，更好挖掘知识，帮助荣耀用户更好地进行 AI 问答。接下来，双方还将基于通义大模型探索语音、视频模式下的实时互动。这是阿里首次整合大模型及垂直场景 Agent 应用于智能手机终端。行业分析人士指出，这不仅凸显了阿里 AI 领域拥有领先的技术实力和 Agent 生态，同时阿里强大的云计算基础设施，也将成为 AI 手机交互升级的强大保障。（资料来源：央广网）

◆ AI 模型与应用

【微软推出业务级 AI 微调服务助力企业价值创造】微软推出 Copilot 调优功能，让企业通过低代码工具利用自动化微调技术训练企业数据。与基于公开数据的通用 AI 模型不同，企业需要理解内部数据和流程的专业化模型。Gartner 预测专业化 GenAI 模型市场将在 2026 年翻倍至 25 亿美元。这些模型通常基于开源模型构建，部署为小语言模型，提供更好的成本控制和数据安全性，同时更易符合欧盟 AI 法案要求。（资料来源：Computer Weekly）

【华为宣布开源盘古 7B 稠密和 72B 混合专家模型】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。盘古 Pro MoE 72B 模型权重、基础推理代码，已正式上线开源平台。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。盘古 7B 相关模型权重与推理代码将于近期上线开源平台。（资料来源：华为官网）

【中国移动成立九天人工智能科技公司 注册资本 20 亿】7 月 2 日，天眼查 App 显示，中移九天人工智能科技（北京）有限公司近日成立，法定代表人为陈洪涛，注册资本 20 亿人民币，经营范围含工程和技术研究和试验发展、人工智能行业应用系统集成服务、人工智能通用应用系统、人工智能基础资源与技术平台、人工智能公共数据平台、人工智能理论与算法软件开发、网络与信息安全软件开发、信息技术咨询服务等。股东信息显示，该公司由中国移动通信有限公司全资持股。（资料来源：财联社）

◆ 商业航天/卫星互联网

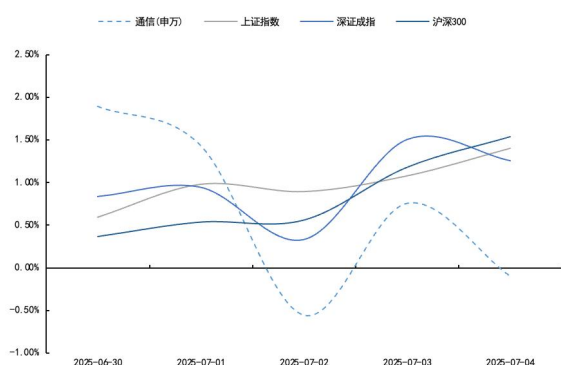
【我国成功发射试验二十八号 B 星 01 星】北京时间 2025 年 7 月 3 日 17 时 35 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征四号丙运载火箭，成功将试验二十八号 B 星 01 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于空间环境探测及相关技术试验。此次任务是长征系列运载火箭的第 583 次飞行。（资料来源：央视网）

板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

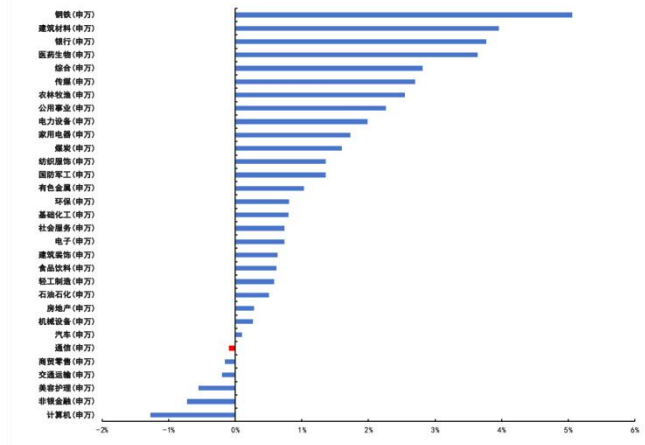
本周通信（申万）指数下跌 0.10%，沪深 300 指数上涨 1.54%，相对收益-1.64%，在申万一级行业中排名第 26 名。

图13: 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14: 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

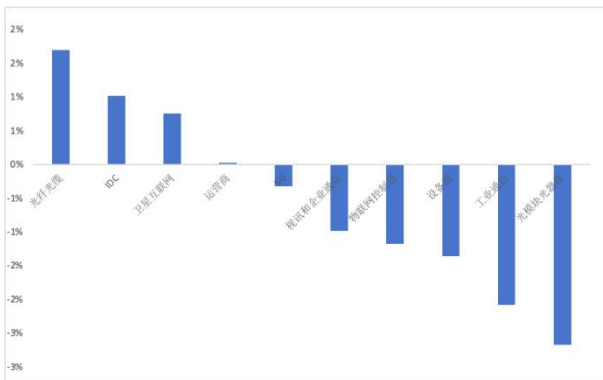
（2）各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

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-0.57%，各细分领域中，光纤光缆、IDC 和卫星互联网分别上涨 1.70%、1.01%和 0.76%。

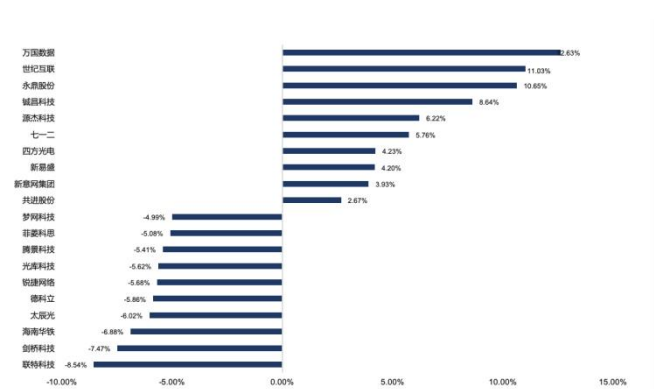
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：万国数据、世纪互联、永鼎股份、铖昌科技、源杰科技。

图15: 细分板块本周涨跌幅（%）

图16: 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 月步入业绩预告季，推荐关注受益全球 AI 发展下，有望实现业绩持续快速增长的光器件光模块（中际旭创等），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，有望在 Q2 加速兑现较好业绩，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 28 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、华工科技、广和通。

表 1：重点公司盈利预测及估值（2025 年 7 月 4 日）

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	EPS			PE			PB (MRQ)
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	优于大市	111.89	6.40	6.73	7.06	17.5	16.6	15.8	1.7
601728.SH	中国电信	优于大市	7.70	0.36	0.39	0.41	21.3	19.9	18.7	1.5
600050.SH	中国联通	优于大市	5.34	0.29	0.32	0.35	18.5	16.8	15.4	1.0
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	32.32	1.76	1.85	2.00	18.4	17.4	16.2	2.1
000938.SZ	紫光股份	优于大市	23.65	0.55	0.75	0.94	43.0	31.3	25.3	4.9
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	57.95	0.72	0.96	1.18	80.3	60.6	49.1	9.8
600498.SH	烽火通信	无评级	20.61	0.59	0.86	1.03	34.7	24.1	19.9	1.8
300394.SZ	天孚通信	优于大市	75.58	1.73	2.62	3.45	43.7	28.9	21.9	13.5
300308.SZ	中际旭创	优于大市	139.45	4.65	7.32	8.98	30.0	19.0	15.5	7.5
300502.SZ	新易盛	无评级	128.35	2.86	6.12	7.96	44.9	21.0	16.1	12.8
002281.SZ	光迅科技	优于大市	47.27	0.82	1.34	1.73	57.7	35.3	27.3	4.1
000988.SZ	华工科技	优于大市	45.15	1.21	1.69	2.13	37.2	26.7	21.2	4.3
300570.SZ	太辰光	无评级	88.68	1.15	1.88	2.75	77.1	47.2	32.2	12.3

300548. SZ	长芯博创	无评级	63.60	0.25	0.68	0.88	256.8	94.0	72.2	11.1
688313. SH	仕佳光子	无评级	38.05	0.14	0.69	0.95	268.9	55.3	40.2	13.5
601869. SH	长飞光纤	无评级	38.15	0.89	1.35	1.65	42.8	28.4	23.2	2.5
600487. SH	亨通光电	优于大市	15.41	1.12	1.34	1.57	13.7	11.5	9.8	1.3
600522. SH	中天科技	优于大市	14.22	0.83	1.08	1.27	17.1	13.2	11.2	1.4
300442. SZ	润泽科技	优于大市	49.04	1.04	1.56	1.93	47.2	31.5	25.4	8.1
300738. SZ	奥飞数据	优于大市	20.70	0.13	0.22	0.34	164.3	94.0	60.4	6.0
300383. SZ	光环新网	无评级	14.23	0.21	0.23	0.28	67.1	60.7	50.4	2.0
603881. SH	数据港	无评级	25.64	0.18	0.24	0.29	139.3	106.7	89.1	5.6
002929. SZ	润建股份	无评级	45.51	0.87	1.37	1.94	52.43	33.12	23.4	2.1
688375. SH	国博电子	无评级	59.24	0.81	1.01	1.28	72.85	58.61	46.2	5.7
688270. SH	臻镭科技	无评级	45.84	0.08	0.61	0.97	549.71	75.29	47.2	4.5
002465. SZ	海格通信	无评级	13.08	0.02	0.21	0.31	610.93	61.49	42.5	2.6
603236. SH	移远通信	无评级	84.58	2.25	3.00	3.85	37.62	28.15	22.0	5.2
300638. SZ	广和通	优于大市	26.21	0.87	0.79	0.98	30.04	33.11	26.7	5.4
002139. SZ	拓邦股份	优于大市	13.44	0.54	0.68	0.83	24.96	19.86	16.1	2.4

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