

市场研究部

2025 年 12 月 15 日

通信行业周报（12 月 8 日-12 月 12 日）

通信行业市场回顾

2025 年 12 月 8 日至 12 月 12 日，通信（中信）板块上涨了 5.92%，沪深 300 指数下跌了 0.08%，通信板块跑赢沪深 300 指数 6 个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第 1 位，在 30 个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨 82.39%，在中信一级行业中排第 1 位，表现较为突出。截至 12 月 12 日，中信通信行业 PE TTM 为 26.79 倍，处于 36.67% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 119 家，期间 57 家公司收涨，60 家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前 3 名分别为德科立、华菱线缆及永鼎股份，跌幅前 3 名则分别为奥维通信、精伦电子及中兴通讯。

周度关注：1ms 城市算力网

我国高度重视算力产业发展，近年来陆续出台《算力基础设施高质量发展行动计划》、《关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》等政策，推动算力基础设施从“规模扩张”向“质效提升”转变，明确提出打造一批算力网城市标杆，构建“1ms 时延城市算力网”。

人工智能正推动网络从基础连接向智能协同升级，网络运力在数据流通、算力协同中的作用日益关键。我国通过政策引导，加速建设“1ms 城市算力网”，目前已进入落地阶段，长三角、川渝、京津冀等地形成示范样板。运营商依托 OTN、OXC 等关键技术，构建毫秒级算力接入体系，实现算力“即取即用”。“1ms 城市算力网”不仅提升公共服务、医疗普惠、产业转型效率，还有利于降低中小企业用算门槛，推动数字经济包容性发展。

展望未来，1ms 城市算力网将从“概念落地”迈向“规模化应用”，进一步大力扩展。通过技术突破、标准完善、生态构建，让算力真正成为像水电一样的普惠服务，为数字经济高质量发展注入“光速”动能。并进一步推动标准体系完善，突破算力网架构、智能调度等核心技术，加强国际协作，共建全球生态，引领高质量发展。

投资建议

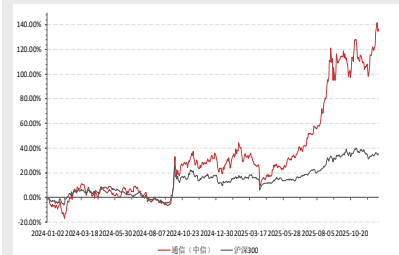
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

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

2025.12.12



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：IMS 城市算网	12
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

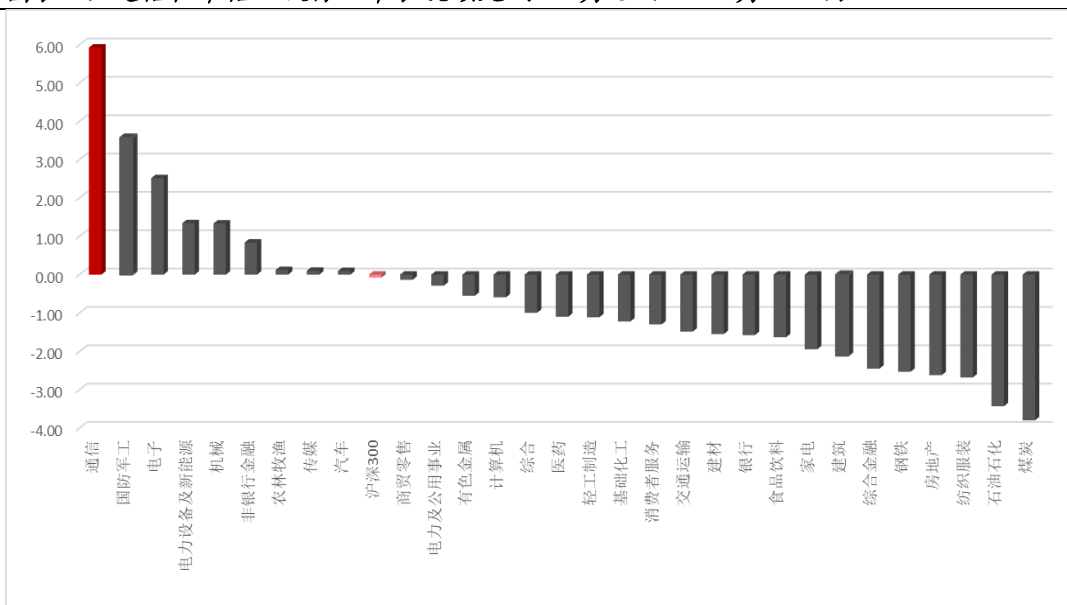
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（12 月 8 日 - 12 月 12 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（12 月 8 日 - 12 月 12 日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所上升	5

一、通信行业市场回顾

2025年12月8日至12月12日，通信（中信）板块上涨了5.92%，沪深300指数下跌了0.08%，通信板块跑赢沪深300指数6个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨82.39%，在中信一级行业中排第1位，表现较为突出。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（12月8日-12月12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119家，期间57家公司收涨，60家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前3名分别为德科立、华菱线缆及永鼎股份，跌幅前3名则分别为奥维通信、精伦电子及中兴通讯。

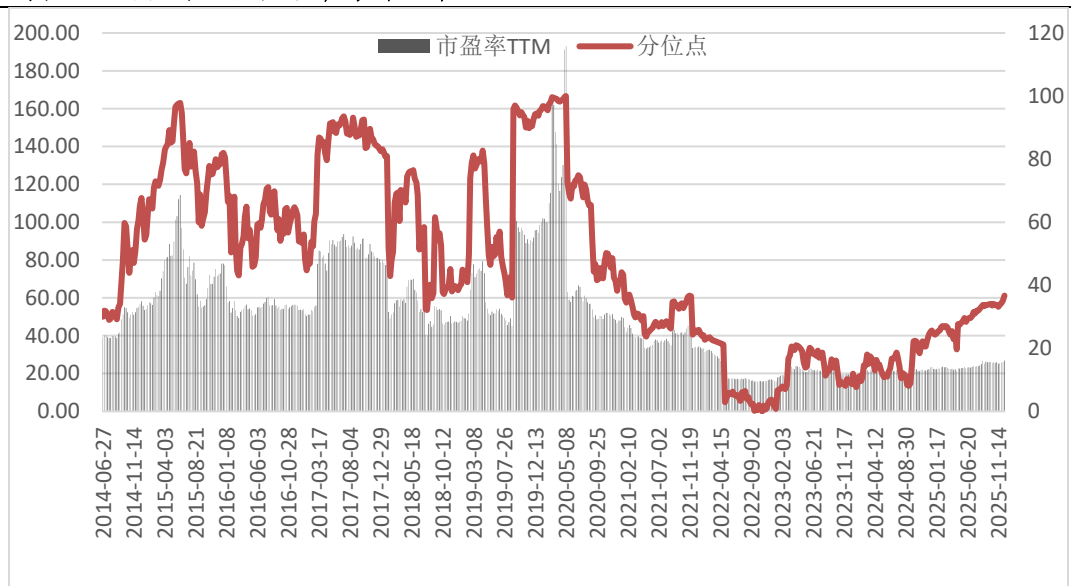
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（12月8日-12月12日）

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
688205.SH	德科立	43.66	000063.SZ	中兴通讯	-10.01
001208.SZ	华菱线缆	28.86	600355.SH	精伦电子	-13.99
600105.SH	永鼎股份	27.80	002231.SZ	奥维通信	-16.09

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡上涨，估值水平也有所回升。截至12月12日，中信通信行业PE TTM为26.79倍，处于36.67%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所上升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

ITU-R SG5 会议通过星闪标准、6GHz IMT 频率方案等建议

据工信部消息，2025 年 11 月 17 日至 12 月 2 日，国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）第五研究组（SG5）和下设 WP5A、WP5B、WP5C 工作组会议在瑞士日内瓦召开。本次会议是 2027 年世界无线电通信大会研究周期 SG5 第三次及相关工作组的第四次会议。

本次会议重点围绕无线接入、工业互联网、智能交通、列车与轨旁间铁路无线电通信系统（RSTT）、专业数字集群通信系统（PDT）标准、6GHz 频段国际移动通信系统（IMT）业务协调方法，以及航空、水上通信新技术等等议题，深入研讨并推进多项标准制定。我国提交的 26 篇文稿获会议采纳，多个技术提案取得实质性进展：

我国提出的 RSTT 新建议书、星闪标准和 6GHz 频段 IMT 频率安排方案分别写入相关建议书并被会议通过；6GHz 频段 IMT 业务协调方法新报告书获批，PDT 标准和技术特性被成功写入公共防护和救灾相关报告书；在 ITU-R “特定应用的数字陆地移动系统” 研究课题中增加工业专网相关研究的修订建议也得到会议通过。

（C114）

全球核心路由器市场需求强劲复苏 Q3 增幅高达 68%

12 月 10 日消息 根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，2025 年第三季度，全球高端路由器设备市场收入同比增长 23%，其中核心路由器市场强劲反弹，同比增长 68%。

Dell'Oro Group 副总裁 Jimmy Yu 表示：“在我们追踪的大多数地区和所有客户垂直领域中，对路由器设备的需求都在改善。第三季度，由于在经历了上一年的大幅收缩后市场普遍复苏，北美地区的增长率尤为显著。增长原因包括容量扩充、数据中心互连、云接入以及面向人工智能的网络现代化改造。推动增长的因素几乎涵盖所有方面。”

这份 2025 年第三季度服务提供商路由器与交换机报告（Service Provider Router and Switch Report）的其他重点内容包括：

- 高端路由器和聚合交换机构成的服务提供商路由器与交换机整体市场规模达到 34 亿美元，同比增长 16%。
- 除了拉丁美洲外，所有地区的高端路由器市场均实现增长，其中北美地区增速最高。2025 年第三季度，北美地区的同比增长率高达 47%。
- 在 2025 年前九个月，按收入份额计算的 Top 3 核心路由器供应商分别为思科、华为和 HPE Juniper。其中，思科市场份额提升最为显著，增长了 5 个百分点。
- 2025 年第三季度及前九个月，所有三个客户垂直领域——通信服务提供商、云服务提供商以及企业/公共部门——均实现了同比增长。按百分比增幅看，云服务提供商增长最快；按金额增幅计算，通信服务提供商贡献最大。（C114）

英伟达获准对华出售 H200 芯片 需向美政府缴纳 25%分成

据彭博社报道，美国总统特朗普已批准英伟达向中国出口其 H200 AI 芯片，条件是美国政府可从销售额中抽取 25% 的分成。此举将标志着英伟达的重大游说胜利，并可能使其重新夺回在中国这一关键全球市场中损失的数十亿美元业务。

特朗普在其真相社交上宣布了这一决定，从而结束了他与顾问们就是否批准向中国出口 H200 芯片而进行的数周讨论。他补充说，销售将仅限于“获批准的客户”，而且美国政府将获得 25% 分成。包括英特尔、AMD 在内的其他芯片制造商也将有资格获得许可对华出售芯片。

“我们将保护国家安全，创造美国就业，并保持美国在 AI 领域的领先地位，”特朗普在其帖子中表示。“英伟达的美国客户已经在部署其卓越、极其先进的 Blackwell 芯片，很快还会部署 Rubin 芯片，这两者都不包含在此次协议中。” Rubin 是英伟达更先进的芯片系列。

在特朗普宣布这一决定之前，一位知情人士表示，批准英伟达对华出口 H200

是一种折中方案，它基于前一代 Hopper 架构。此前，英伟达曾游说特朗普政府向中国客户出售其更先进的 Blackwell 芯片。

对于英伟达来说，获准向中国销售 H200 芯片是其在推动特朗普和国会放宽出口管制方面取得的一场胜利。这些管制措施一直在阻止英伟达向中国这个世界第二大经济体销售其 AI 芯片。自 2024 年 11 月美国大选以来，黄仁勋与特朗普建立了密切的关系，并利用这种关系来阐述他的观点：出口管制只会帮助华为等中国本土龙头企业。

截至发稿，美国商务部和英伟达尚未就此置评。(凤凰网科技)

2. 企业龙头

中兴通讯：正与美国司法部就有关事项进行沟通

中兴通讯今日发布公告称，公司已知悉近期新闻媒体针对本公司涉及美国《反海外腐败法》合规性调查的报道。本公司正与美国司法部就有关事项进行沟通，并将通过法律等手段坚决维护自身权益。

中兴通讯表示，本公司始终坚持全面强化合规体系建设，致力于建设行业领先的合规体系。本公司反对一切形式的腐败行为，对任何可能相关的个人持零容忍态度。本公司目前生产经营一切正常。(C114)

高通宣布收购 Ventana Micro Systems：强化 RISC-V 技术布局，与公司现有 Oryon 自研 CPU 形成互补

高通昨晚宣布收购 Ventana Micro Systems，进一步强化其在 RISC-V 领域的技术布局。

高通表示：此次收购凸显了高通在推动 RISC-V 标准及相关生态发展方面的承诺，同时借助 Ventana 在 RISC-V 指令集开发上的专业能力，提升公司整体 CPU 工程实力。

据高通介绍，Ventana 团队将与公司现有的 Oryon 自研 CPU 与 RISC-V 研发项目形成互补，共同推动各业务领域在 AI 时代的技术演进。高通负责技术规划、边缘解决方案与数据中心业务的执行副总裁兼总经理 Durga Malladi 称，RISC-V 架构具备推动 CPU 创新的潜力，此次收购是高通打造行业领先的 RISC-V CPU 技术的重要一步。

Ventana Micro Systems 首席执行官 Balaji Baktha 表示，公司团队期待与高通合作，在 Oryon 技术开发中贡献 RISC-V 专业能力，并推动面向下一代产品与应用的高性能、低功耗计算突破。

查询获悉，Ventana Micro Systems 成立于 2018 年，总部位于库比蒂诺，专注于基于 RISC-V 开放架构的高性能、可扩展且安全的计算芯粒 (chiplet) 解决方

案。公司是 RISC-V International 董事会成员之一，并参与其技术指导委员会。(IT之家)

SpaceX 启动 IPO 计划：目标估值超过 10 万亿

12 月 10 日消息 据彭博社报道，知情人士透露，由埃隆·马斯克领导的 SpaceX 正积极推进首次公开募股（IPO）计划，拟募资规模将远超 300 亿美元，整个公司的估值目标定为约 1.5 万亿美元（最新汇率约折合人民币 10.62 万亿元）若成功实施，这将成为有史以来规模最大的上市交易。

部分知情人士表示，SpaceX 管理层及其顾问正力争在 2026 年中至下半年完成上市。由于此事属保密信息，这些人士要求匿名。他们同时指出，IPO 的具体时间可能因市场环境及其他因素而调整，其中一位人士甚至表示上市可能推迟至 2027 年。

彭博社及其他媒体上周五曾报道，SpaceX 正在探索最早于明年年底进行 IPO 的可能性。据一位知情人士称，近日随着 SpaceX 敲定最新一轮内部人士股票出售安排，马斯克及公司董事会已加快推动上市和融资计划，包括关键岗位招聘以及资本用途规划等事项。

SpaceX 加速迈向公开市场的步伐，部分得益于其快速增长的“星链”（卫星互联网服务，尤其是其面向移动设备的直连业务（D2D）前景，以及“星舰”（Starship）登月与火星火箭项目的持续推进。一位知情人士透露，SpaceX 预计 2025 年营收约为 150 亿美元，2026 年将进一步增至 220 亿至 240 亿美元之间，其中大部分收入将来自 Starlink 业务。

另有两位知情人士表示，SpaceX 计划将 IPO 募集的部分资金用于开发基于太空的数据中心，包括采购运行这些设施所需的芯片。马斯克近期在与巴伦资本（Baron Capital）的一场活动中曾表达过对此构想的兴趣。

马斯克在其社交媒体平台 X 上发文称：“SpaceX 多年来一直保持正向现金流，并每年进行两次定期股票回购，以向员工和投资者提供流动性。”他进一步表示：“估值的提升取决于‘星舰’和‘星链’的进展，以及在全球范围内获得直连手机频谱许可，这将大幅扩大我们的可服务市场。”

在当前正在进行的二级市场股票出售中，SpaceX 已将每股定价定在约 420 美元，使其估值高于此前报道的 8000 亿美元水平。据熟悉相关讨论的人士称，公司此次允许员工出售价值约 20 亿美元的股票，同时 SpaceX 也将参与回购部分股份，旨在为 IPO 前确立一个公允的市场估值基准。(C114)

3. 技术前沿

中兴通讯联合产业界完成 TAPI 标准立项，AI 全光网迈入新阶段

近日，在国际电信联盟第 15 研究组（ITU-T SG15）12 课题组的会议上，中兴通讯联合多家运营商、行业组织提出的传输应用编程接口（TAPI）标准成功立项，引入统一的接口规范，解决不同厂商设备在 SDN（Software Defined Network，软件定义网络）控制器层面的互操作难题，为运营商构建开放解耦的 SDN 网络奠定了坚实基础。

G.7702 是 ITU-T 制定的传送网 SDN 控制架构重要标准，旨在为传输网络的 SDN 控制器提供通用框架与功能要求，以实现多厂商设备在控制器层面的统一管控。

TAPI 作为北向接口标准，用于连接 SDN 控制器与上层应用，实现传输网络的可编程性和自动化控制，并通过将控制功能与传送功能分离，对传输网的网络资源和状态进行逻辑集中控制，以构建面向业务应用的灵活、开放和智能的传送网络体系架构。TAPI 标准获得业界的广泛认可，是互通测试最多的接口标准。ONF 和 OIF 多次组织运营商和设备厂商进行互通测试，参与方包括全球主流运营商和设备厂家。在国内，中兴通讯完成与中国联通 SD-OTN 协同器的 TAPI 北向接口测试，并在现网部署，通过协同器实现业务在多控制域场景下的快速配置开通和管理。

基于持续的技术贡献与产业协作，TAPI 标准获得了众多合作伙伴的联合支持，在 G.7702 标准中完成立项，增加 SDN 与 TAPI 在关键概念、架构和功能等方面的映射关系，确保两者间有效对齐，并为 SDN 接口提供应用指导，实现不同厂商设备在 SDN 控制器层面的互操作，显著提升网络运营效率和服务质量。

作为全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，中兴通讯将持续以 AI 赋能全光网络，通过标准创新深化与全球合作伙伴的技术协作，进一步丰富 TAPI 接口应用，并积极探索其在前沿领域的创新应用，加速构建“AI 全光网”新范式，助力全球运营商构建更加开放、智能的优智下一代全光网体系。（C114）

我国成功发射卫星互联网低轨 15 组卫星

北京时间 2025 年 12 月 9 日 06 时 11 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 15 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次发射距上次（14 组）仅隔 3 天。

据悉，长征六号甲运载火箭是由八院抓总研制的新一代固液捆绑中型运载火箭，可满足单星，多星串联、并联、堆叠、壁挂、搭载等多样化密集发射需求，太阳同步轨道运载能力不低于 6.5 吨（轨道高度 500 公里）。

本次发射是长征六号甲运载火箭的第 19 次发射，是八院抓总研制的长征系列火箭第 251 次飞行试验，也是我国长征系列运载火箭第 613 次发射。

卫星互联网低轨 15 组卫星由航天科技集团五院抓总研制。（C114）

年产 1000 颗卫星！我国卫星超级工厂即将投产

12月8日消息 据人民日报今日报道，在文昌国际航天城，年产1000颗卫星的超级工厂即将投产，可实现“卫星出厂即发射”的无缝衔接；目前20余家产业链上下游企业已签约落户，火箭研发、卫星制造、发射测控的全链条生态日趋完善。

卫星超级工厂由国际卫星先进制造中心与国际星箭协同研发中心组成，采用“1+1+8”架构——1个超级工厂、1个试验检测中心、8个核心单机研制中心，是全国唯一可实现卫星总装与星箭合罩的生产基地，也是亚洲最大卫星制造基地。

卫星制造曾是高度定制化的“手工作坊”生产，一颗卫星从研制到发射动辄需要数年，堪称“艺术品”。年产1000颗卫星的能力，意味着我国卫星制造从“艺术品”进入到“工业品”阶段。

值得一提的是，全球卫星产业的翘楚，SpaceX 据传正启动新一轮老股出售，目标估值高达8000亿美元，相比上半年翻了一番，并计划在明年下半年IPO。若交易顺利完成，SpaceX将超越OpenAI重夺全球估值最高“独角兽”。(C114)

4. 终端

10月国内手机市场出货量3226.7万部，5G手机占比90.9%

12月11日消息 中国信通院日前发布2025年10月国内手机市场运行分析报告，当月，国内市场手机出货量3226.7万部，同比增长8.7%，其中，5G手机2932.6万部，同比增长9.7%，占同期手机出货量的90.9%。

2025年1-10月，国内市场手机出货量2.52亿部，同比增长0.8%，其中，5G手机2.17亿部，同比增长1.3%，占同期手机出货量的86.0%。

2025年10月，国内手机上市新机型45款，同比增长9.8%，其中5G手机19款，同比下降26.9%，占同期手机上市新机型数量的42.2%。

2025年1-10月，国内手机上市新机型443款，同比增长19.4%，其中5G手机199款，同比下降2.5%，占同期手机上市新机型数量的44.9%。

2025年10月，国产品牌手机出货量2524.0万部，同比增长7.6%，占同期手机出货量的78.2%；国产品牌上市新机型43款，同比增长4.9%，占同期手机上市新机型数量的95.6%。

2025年1-10月，国产品牌手机出货2.18亿部，同比增长2.9%，占同期手机出货量的86.4%；国产品牌上市新机型421款，同比增长20.6%，占同期手机上市新机型数量的95.0%。

2025年10月，智能手机出货量3135.6万部，同比增长12.4%，占同期手机出货量的97.2%；智能手机上市新机型26款，同比下降21.2%，占同期手机上市新机型数量的57.8%。

2025 年 1-10 月，智能手机出货量 2.33 亿部，同比下降 0.3%，占同期手机出货量的 92.5%；智能手机上市新机型 285 款，同比增长 7.5%，占同期手机上市新机型数量的 64.3%。（信通院）

鸿蒙智行全面深化战略合作

12 月 8 日，鸿蒙智行问界、智界、享界、尊界、尚界在上海共同宣布全面深化战略合作。

华为常务董事、产品投资委员会主任、终端 BG 董事长余承东，赛力斯集团董事长（创始人）张兴海，奇瑞汽车股份有限公司董事长尹同跃，北京汽车集团有限公司党委书记、董事长张建勇，江汽集团党委书记、董事长项兴初，上海汽车集团股份有限公司党委书记、董事长王晓秋，共同见证鸿蒙智行合作的升级。

此次合作升级将围绕“统一标准、资源共建”的核心理念展开，意味着鸿蒙智行全方位生态联盟的合作再升级。

余承东表示：“鸿蒙智行的成长，代表着智能汽车产业从单打独斗的时代走向生态协同。我们将以统一标准和资源共享为核心，为用户创造确定性的价值体验。”

此次战略深化将树立智能汽车产业新标杆，通过联盟化运作实现规模效应，降低用户使用成本，提升服务品质，推动整个行业向更高水平发展。（C114）

中国电信：加强 AI 终端定制合作，全面布局 eSIM 终端生态

12 月 5 日消息在“2025 数智科技生态大会”期间举办的 2025 中国电信 AI+渠道终端合作暨中国电信终端产业联盟第十六次会员大会上，中国电信集团市场部副总经理章峻青发布全品类终端渠道共创行动 2026。

当前，AI 大模型技术的爆发式发展正加快网络、云、量子等前沿技术的深度融合，构建起安全智能的底层架构，全面支持各行各业的自动化升级。同时，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，AI 应用模式从“模型变革”迈向“智能体生态”。

章峻青表示，终端是 AI 应用和服务落地的核心载体。一方面，现有终端全面迈向 AI 化，手机逐渐成为个人助理，中屏成为家庭中枢，汽车成为第四空间；另一方面，以 AI 眼镜、具身智能为代表的原生 AI 终端形态不断涌现。互联网厂商、硬件厂与运营商之间跨界协同不断深入，生态进一步繁荣，逐步迈向“AI for 4E”，包括技术共创、价值共生、生态共融以及普惠共享。

面对全新发展形势，中国电信制定 2026 年全品类终端共创行动目标，AI 终端突破 1500 万、智慧家庭终端超 8000 万，产业数字化终端超过 6500 万。为了实现这一目标，中国电信重点推出 AI 终端开放合作计划、行业子联盟合作计划、开放认证合作计划、渠道深耕合作计划。（C114）

三、本周关注：1ms 城市算力网

随着人工智能引领新一轮科技革命和产业变革加速演进，网络从基础连接向智能协同跨越升级，网络运力在数据流通、算力协同、业务应用中的关键作用持续凸显。与此前技术革命“单点突破”不同，人工智能技术、基础设施与场景应用相互赋能、协同演进，共同推动新一轮革命的持续深入。

我国高度重视算力产业发展，近年来陆续出台《算力基础设施高质量发展行动计划》、《关于深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》等政策，推动算力基础设施从“规模扩张”向“质效提升”转变，明确提出打造一批算力网城市标杆，构建“1ms 时延城市算力网”。

《2025 运力发展报告》指出，我国运力发展总体进入“核心技术创新突破、前沿技术加速应用、网络性能持续提升”阶段，东部沿海省市总体运力发展水平较高。报告显示，我国入算、算间、算内网络协同发展，高速光传输技术深化应用，毫秒级联网入算加速推进，智算网络创新发展，已初步形成 1ms 时延城市算力网、5ms 时延区域算力网、20ms 时延跨国家枢纽节点算力网。

运营商积极推动构建 1ms 城市算力网，通过边缘 OTN、OSU、网络切片及 IP 广域无损等关键技术，为用户打造毫秒级算力接入体验。在算间网络领域，运营商着力推进枢纽节点间直连网络建设，规模化部署 400/800G OTN、OXC 与 IP 广域无损技术，大幅提升互联带宽与网络弹性，持续压缩算力时延圈。算内网络层面，AI 大模型规模化训练需求驱动多节点高速互联技术突破，国内厂商已推出系列创新产品，并依托 ODCC 平台加速智算网络生态融合。同时，在算力网融合方向，运营商与研究机构深度协同，创新算力网一体化感知、度量、编排及调度技术，同步推进算力协同平台与交易市场建设，实现算力资源高效协同与价值释放。

截至 2025 年 12 月，我国“1ms 城市算力网”已从政策布局进入落地见效阶段，在长三角、川渝、京津冀等枢纽地区均已形成可复制的示范样板，初步兑现“毫秒级入算”承诺。依托全光交叉（OXC）、细颗粒 OTN 等创新技术，构建端到端的超低时延算力服务体系，将算力服务从“资源获取”转变为“即取即用”的水电式体验。使算力成为继土地、资本后的核心生产要素，为城市数字化转型提供底层支撑。

从社会价值的角度来看，“1ms”城市算力网对社会民生意义重大：超低的算力网时延实现了公共服务的即时响应，使应急管理、交通调度等关键领域获得质的飞跃；算力网赋能的医疗大模型诊疗系统，可借助超低时延特性使优质医疗资源得以突破地域限制，为医疗普惠提供了可靠的技术支撑；为产业数字化转型提供了关键基础设施，智能制造、现代服务业等领域的生产效率获得提升；大幅降低了中小企业应用智能技术的门槛，促进了数字经济的包容性发展。

今年 10 月，工信部进一步发布《关于开展城域“毫秒用算”专项行动的通知》，规划聚焦算力网络发展，构建高速大容量、确定低时延、泛在广覆盖的城域网络，

在城域内提供毫秒级算力资源网络通达能力。以专项行动为牵引，带动产业各方聚焦畅通毫秒用算通道，在全国范围内梯次推进毫秒用算网络建设，到 2027 年基本形成全域覆盖、高效畅通的城域毫秒用算网络能力体系。

展望未来，1ms 城市算网将从“概念落地”迈向“规模化应用”，进一步大力扩展。通过技术突破、标准完善、生态构建，让算力真正成为像水电一样的普惠服务，为数字经济高质量发展注入“光速”动能。并进一步推动标准体系完善，突破算网架构、智能调度等核心技术，加强国际协作，共建全球生态，引领高质量发展。

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