

Ciena 业绩超预期，长征十二甲或将首飞

推荐|维持

——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(2025.12.08-2025.12.14) 上证综指下跌 0.34%，深证成指上涨 0.84%，创业板指上涨 2.74%。本周申万通信上涨 6.27%。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(2025.12.08-2025.12.14) 通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 8.62%，通信工程及服务上涨幅度最低，涨幅为 0.52%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2025.12.08-2025.12.14) 涨幅板块分析方面，德科立(43.66%)、中瓷电子(40.65%)、永鼎股份(27.80%) 涨幅分列前三。

● 建议关注方向：算力产业链、卫星产业链

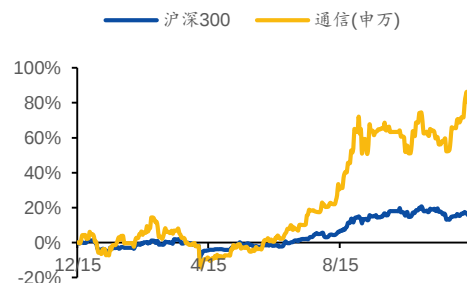
算力链: Ciena FY2025Q4 业绩发布，营收同比增长 20%至 13.5 亿美元，也超出分析师预期的 12.9 亿美元；调整后每股收益达 0.91 美元，显著高于市场普遍预期的 0.77 美元。这一强劲表现主要得益于其光网络业务的高速增长，该业务营收从上年同期的 7.8 亿美元增至 9.3 亿美元。作为 scale across 硬件中 DCI 的核心供应商，Ciena 给到的业绩指引亦高于预期。预计 2026 财年第一季度营收将介于 13.5 亿至 14.3 亿美元之间，高于市场预期的 12.5 亿美元；2026 财年全年营收预计在 57 亿至 61 亿美元区间，同样超出分析师 55.3 亿美元的预测值。随着独立智算集群的逐步落地，scale across 的网络连接需求亦同步增长。H200 禁售放开，国内 AI 芯片供给或将打开，相应配套的通信设备及网络硬件需求亦有望同步上行。

卫星链: 卫星制造端，海南文昌航天城年产 1000 颗卫星的超级工厂即将投产，卫星前端制造效率将提升。火箭发射端，民营力量加入及回收技术的优化，持续推动运力瓶颈改善。长征十二号甲运载火箭或将于近日首飞，有望成为全球首个首飞即回收的液氧甲烷火箭。上周，卫星互联网 15、16 组星发射，发射时间间隔仅 3 天，GW 星座组网节奏预期加速。随着卫星全链效率提升，下游应用成本有望充分降低，模式闭环节奏或亦将加速，推荐持续关注。

● 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。

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: Marvell 收购 Celestial AI, 卫星提速可期》2025.12.09

《国元证券行业研究_通信行业周报: 阿里云业绩同比高增, 中国商业航天公司成立》2025.12.03

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

分析师 郝润祺
执业证书编号 S0020525070001
电话 021-51097188
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

目 录

1.周行情：本周通信板块指数上涨	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 6.27%	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 43.66%	4
2.本周通信板块新闻（2025.12.08-2025.12.14）	4
2.1 中国商业航天加速崛起，年产 1000 颗卫星的超级工厂来了	4
2.2 我国成功发射卫星互联网低轨 15 组卫星	4
2.3 特朗普批准英伟达 H200 对华出售	4
2.4 SpaceX 启动 IPO 计划：目标估值超过 10 万亿	5
2.5 我国成功发射卫星互联网低轨 16 组卫星	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（2025.12.08-2025.12.14）	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.12.15-2025.12.21）	7
4.风险提示	7

图表目录

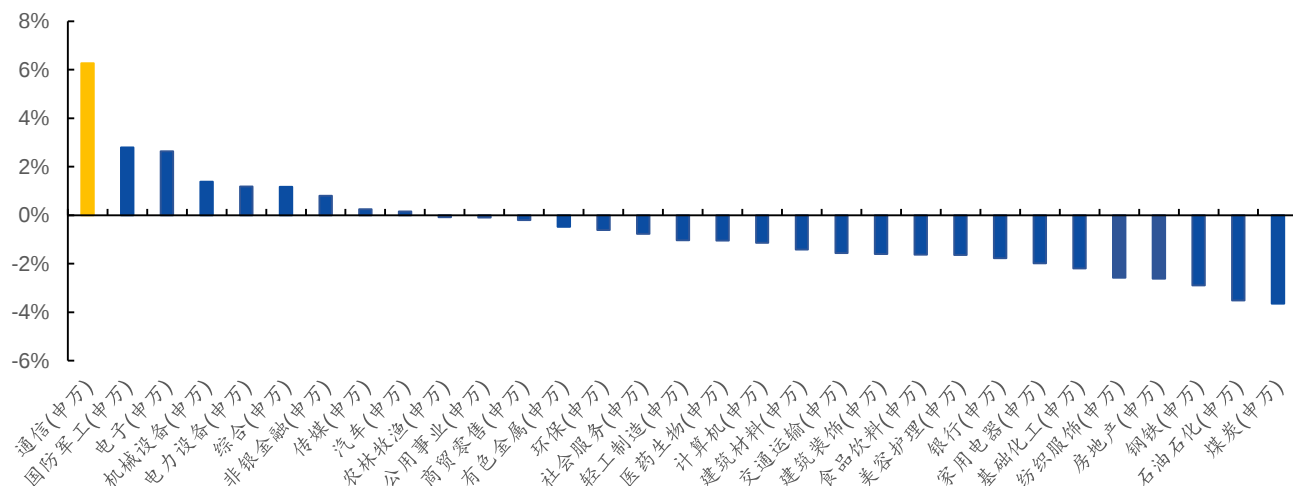
图 1：本周申万通信上涨 6.27%	3
图 2：本周德科立领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	6

1.周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 6.27%

本周（2025.12.08-2025.12.14）上证综指下跌 0.34%，深证成指上涨 0.84%，创业板指上涨 2.74%。本周申万通信上涨 6.27%。

图 1：本周申万通信上涨 6.27%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高

本周（2025.12.08-2025.12.14）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 8.62%，通信工程及服务上涨幅度最低，涨幅为 0.52%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势

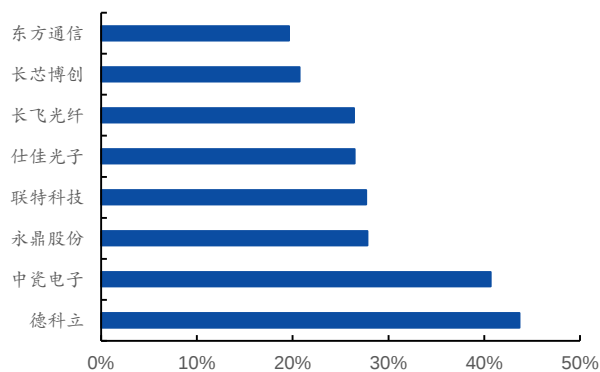
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	8.62%
通信线缆及配套(申万)	8.28%
其他通信设备(申万)	3.97%
通信应用增值服务(申万)	3.71%
通信终端及配件(申万)	3.46%
通信工程及服务(申万)	0.52%

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 43.66%

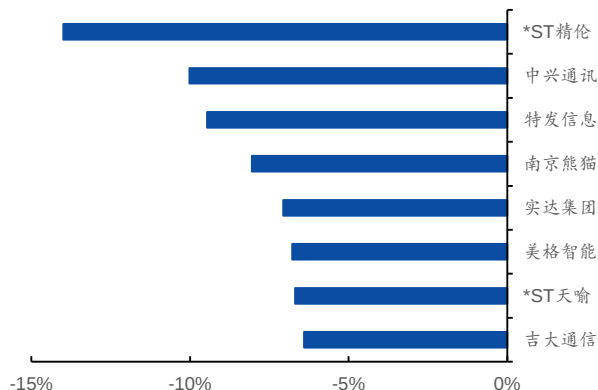
本周（2025.12.08-2025.12.14）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 48.39%、45.97%和 5.64%。其中，涨幅板块分析方面，德科立（43.66%）、中瓷电子（40.65%）、永鼎股份（27.80%）涨幅分列前三。

图 2：本周德科立领跑涨幅榜



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

2.本周通信板块新闻（2025.12.08-2025.12.14）

2.1 中国商业航天加速崛起，年产 1000 颗卫星的超级工厂来了

12月8日，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。这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。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。（信息来源：C114 通信网）

2.2 我国成功发射卫星互联网低轨 15 组卫星

12月9日6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。这次任务是长征系列运载火箭的第 613 次飞行。（信息来源：新华网）

2.3 特朗普批准英伟达 H200 对华出售

12月9日消息美国总统特朗普当地时间 12月8日在社交媒体上宣布，美国政府将允许英伟达向中国出售其 H200 人工智能芯片，但销售将仅限于“获批准的客户”，且对每颗芯片收取 25% 的费用。资料显示，特朗普政府计划放行的 H200，是英伟达于 2023 年底发布的旗舰级 AI 处理器，是当前建造 AI 基础设施的核心产品之一。

特朗普透露，美国商务部正在敲定相关安排细节。同样的安排也将适用于超微半导体、英特尔等其他美国人工智能芯片企业。

英伟达官方赞赏特朗普总统的决定，认为政府允许英伟达向经过商务部审查的商业客户提供 H200 芯片，是一个兼顾了各方利益的周全平衡，这对美国非常有利。

更早之前，拜登政府将 H100、H200 以及更高端的 B200 等人工智能芯片均拉入对华管制名单。英伟达为此针对中国市场开发了降级版本的 H20 芯片。英伟达首席执行官黄仁勋此前表示，由于美国出口管制，英伟达 100%退出了中国市场。中国市场份额从 95%降到了 0%。

黄仁勋认为，中国市场不可替代。过度的出口限制不仅会通过第三方渠道滋生黑市，更会倒逼中国本土芯片厂商加速技术迭代，最终损害美国科技公司的全球竞争力。
(信息来源：C114 通信网)

2.4 SpaceX 启动 IPO 计划：目标估值超过 10 万亿

12 月 10 日消息，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。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。

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。

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。

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。SpaceX 此次允许员工出价值约 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。(信息来源：C114 通信网)

2.5 我国成功发射卫星互联网低轨 16 组卫星

北京时间 2025 年 12 月 12 日 7 时 00 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 16 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。(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（2025.12.08-2025.12.14）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
000063. SZ	中兴通讯	股份回购预案	20251212	股份回购董事预案公告
603083. SH	剑桥科技	股权收购进行中	20251209	公司于 2025 年 10 月 20 日刊发的 H 股招股说明书已披露，公司 H 股发行的募集资金核心投向为“加强研发投入、扩大生产能力、拓展全球市场”，以支持公司海外业务的进一步开发和持续扩张，完善公司全球业务布局，并巩固公司在国际市场的竞争力。 CIG 美国作为落实上述募资投向的重要实施主体之一，将在研发投入、业务扩展、客户服务、全球化产能配套及供应链协同方面发挥重要作用。为支持 CIG 美国的上述业务部署，提升此次境外发行募集资金的利用效率，公司拟以发行境外上市外资股（H 股）募集资金向 CIG 美国增资 10,000 万美元，用于：（1）采购配套生产设备，扩张公司在北美及东南亚地区高速光模块产能配套，提升全球交付能力；（2）提升海外研发规模和能力，加速新技术和新产品的开发及技术迭代，确保公司产品的技术领先性；（3）加大市场营销力度，拓展重点市场和客户，构建销售渠道和客户服务体系，支撑业务长期高速增长；（4）加大关键元器件的战略性采购和储备力度，稳定并增强核心元器件的供应能力，确保交付的稳定及高速增长；（5）参与产业链协同，通过战略性合作提升全球供应链安全；（6）补充运营资金。投资金额:10,000 万美元(按增资实施当日汇率换算, 对应人民币金额以实际出资为准, 若本次按中国人民银行公布的 2025 年 12 月 5 日人民币汇率中间价 1 美元=7.0749 元人民币换算, 对应人民币约为 70,749 万元)。
603083. SH	剑桥科技	资产收购进行中	20251209	为有效利用公司发行境外上市外资股(H 股)募集资金, 提升股东回报; 加强对光器件、芯片及核心 IC 企业的布局, 提升公司的技术能力和供应链韧性; 提高下游市场覆盖率, 扩大市场影响力, 多样化公司的投资组合及最大化战略及经营协同效应, 公司拟与陈璐签订《关于扬中幸福家园创业投资合伙企业(有限合伙)之财产份额转让协议》(以下简称“《财产份额转让协议》”), 以发行境外上市外资股(H 股)募集资金人民币 500 万元受让陈璐持有的扬中幸福家园创业投资合伙企业(有限合伙)99.99%的财产份额(对应认缴份额 10,000 万元, 已实缴出资 500 万元), 并作为有限合伙人以发行境外上市外资股(H 股)募集资金增加认缴份额 30,000 万元。公司拟与上海知风之私募基金管理有限公司签订《扬中幸福家园创业投资合伙企业(有限合伙)之合伙协议》(以下简称“合伙协议”), 作为有限合伙人增加认缴出资人民币 30,000 万元。本次交易完成后, 合伙企业认

缴出资总额变更为人民币 40,001 万元,其中,公司认缴出资人民币 40,000 万元,认缴出资比例为 99.9975%。本次交易完成后,合伙企业将纳入公司合并报表范围。

资料来源: Ifind, 国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告 (2025.12.15-2025.12.21)

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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。

免责条款

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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029