

科技创新引领，新质生产力筑基

——中共中央政治局会议点评

2025 年 07 月 30 日

核心观点

- **事件：**中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定 2025 年 10 月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议。
 - **新质生产力积极发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业迎来新的市场空间。**本次会议主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议等。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。对于科技方面，会议认为，2025 年上半年主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。
 - **人工智能驱动，通信行业高成长性持续增加。**会议对科技行业的定位在于支持科技创新，以及以科技创新引领新质生产力的发展，我们认为对于通信行业而言，关注重点主要集中在运营商、人工智能以及太空算力三个子板块，其中运营商方面，对于云业务的规模追求以及云业务的创新驱动将是运营商第二成长曲线的主要发力点，当前中国移动参股科大讯飞，中国电信入主国盾量子，中国联通也在专网等领域有较大布局，代表运营商在当前通道业务稳定发展的基础上，对创新业务的持续拓展；人工智能方面，通信行业中光通信/铜缆板块当前深度参与全球 AI 发展，整体逐步从光模块向光芯片，从铜缆到连接器，从交换机到交换机芯片等上游高附加值领域持续性渗透；太空算力方面，我国当前同海外具备一定差距，但随着以三体星座、星网及 G60 等星座的不断发展，商业航天的不断进展，对于 6G 的前瞻部署以及轨道数据中心的探索正如火如荼。我们认为随着人工智能硬件端向上游拓展趋势逐步明晰，以及向应用端的普及度持续提升，叠加中央政治局会议对科技行业的精准定位指导，通信行业的高成长性有望进一步加强。
 - **投资建议：看好运营商+AI+太空算力相关子板块。**我们认为当前运营商盈利能力、现金流资产不断改善、资产价值优势凸显，持续增加分红回馈股东，运营商业绩持续增长或超预期；人工智能硬件端外在需求持续向好，同时内在持续向高附加值产业链拓展，国产替代自主可控进程喜人，应用端落地行业不断拓展，市场规模持续增加，硬件端与应用端良性循环；太空算力及卫星互联网方面建设蓬勃发展，发展规划清晰且商业化落地前景广阔。
- 建议关注：**运营商中国移动、中国联通、中国电信；光纤光缆中天科技、亨通光电；光模块中际旭创、新易盛、光迅科技，华工科技，光器件及光芯片天孚通信、德科立、太辰光，铜缆及连接器兆龙互连、瑞可达、泓淋电力、新亚电子、沃尔核材、金信诺等；卫星互联网普天科技、上海瀚讯、通宇通讯等。
- **风险提示：**AI 发展不及预期的风险；全球政治经济形势变动的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

王思宸

☎：021-2025-2616

✉：wangsicheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070005

相对沪深 300 表现图

2025-07-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河证券】2025 年中期策略报告：AI 产业的蓬勃发展，预期的边际改善
2. 【银河证券】AIDC 行业深度报告：能效为刃交付为锋，竞逐算新纪元
3. 【银河证券】通信行业 2024 年报及 1Q25 季报综述：AI 推动算力需求增长，当下配置时点已至
4. 【银河证券】卫星通信行业深度报告：揽星补地贯通寰宇，拓维重构数智之疆
5. 【银河证券】2025 年度策略报告：高成长高景气，科技变革创长牛

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。8 年中国移动通信产业研究经验，8 年证券从业经验。曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020 年获得 Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得 2022 年 Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

王思宸，通信行业分析师。波士顿大学硕士，2022 年加入中国银河证券，4 年证券从业经验。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn