

## AI 芯片或转许可制度，关注国产链及低估值标的

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（2025.5.5-2025.5.9）上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.29%，创业板指上涨 3.27%。本周申万通信上涨 4.96%。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（2025.5.5-2025.5.9）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 8.91%，通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 0.46%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面：**本周（2025.5.5-2025.5.9）通信板块涨幅板块分析方面，有方科技（23.40%）、新易盛（21.63%）、武汉凡谷（20.99%）涨幅分列前三。

- 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

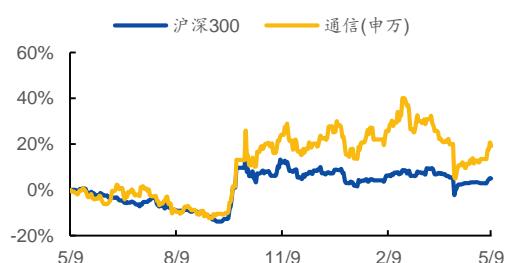
1) 算力产业链：美国商务部发言人周三表示，特朗普政府计划撤销并修改拜登政府时期实施的一项旨在限制先进人工智能芯片出口的规定。根据相关消息，特朗普政府官员正考虑放弃该分级制度，转而采用基于政府间协议的全球许可制度，算力硬件的国产化替代节奏或将加快。同时，作为全球算力链中受益程度靠前的环节，光模块通过早期的海外产能布局，其受关税的影响在持续弱化，当前估值亦处历史低位。建议关注：新易盛（300502.SZ）等。

2) 卫星互联网：七部门发布《终端设备直连卫星服务管理规定》，对终端设备直连卫星服务技术产业发展与促进、设备设施与服务管理、监督管理与法律责任等作出了规定，为终端设备直连卫星服务管理工作提供了具体指引。卫星通信终端标准发布或将推动全链加速闭环，发展亦将更良性、有序。建议关注：臻镭科技（688270.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。

#### 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：小米发布首个推理模型 MiMo, Meta 上修资本开支指引》2025.5.4

《国元证券行业研究\_通信行业周报：多个 AI agent 内测上线，主动权益基金减配通信》2025.4.29

#### 报告作者

分析师 **宇之光**

执业证书编号 S0020524060002

电话 021-51097188

邮箱 yuzhiwang@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：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 4.96%.....	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 23.40%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.5.4-2025.5.10） .....	4
2.1 LightCounting：中国云厂商将带动 2025 年光模块市场的增长 .....	4
2.2 七部门发布《终端设备直连卫星服务管理规定》 .....	5
2.3 美国特朗普政府计划撤销并修改拜登时期的 AI 芯片出口限制 .....	5
2.4 比 5G 快 10 倍，你的手机有 5G-A 了吗？ .....	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告 .....	7
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.5.4-2025.5.10） .....	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.5.11-2025.5.17） .....	7
4 风险提示 .....	8

## 图表目录

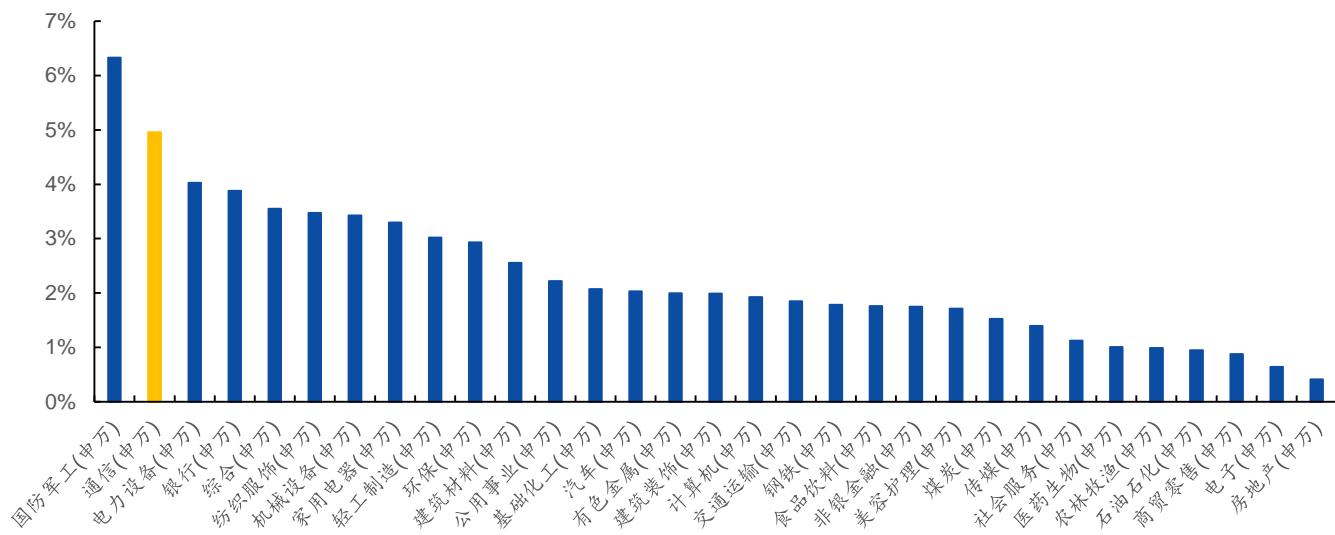
图 1：本周申万通信上涨 4.96% .....	3
图 2：本周有方科技领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	7
表 3：下周通信板块公司重点公告 .....	7

## 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 4.96%

本周（2025.5.5-2025.5.9）上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 2.29%，创业板指上涨 3.27%。本周申万通信上涨 4.96%。

图 1：本周申万通信上涨 4.96%



资料来源：I find, 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（2025.5.5-2025.5.9）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 8.91%，通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 0.46%，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

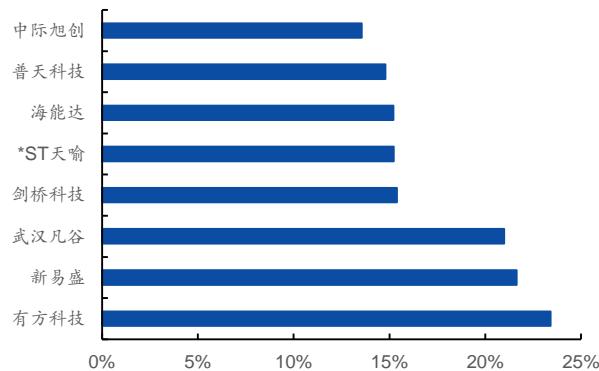
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	8.91%
其他通信设备(申万)	4.69%
通信工程及服务(申万)	4.27%
通信终端及配件(申万)	4.20%
通信线缆及配套(申万)	3.58%
通信应用增值服务(申万)	0.46%

资料来源：I find, 国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 23.40%

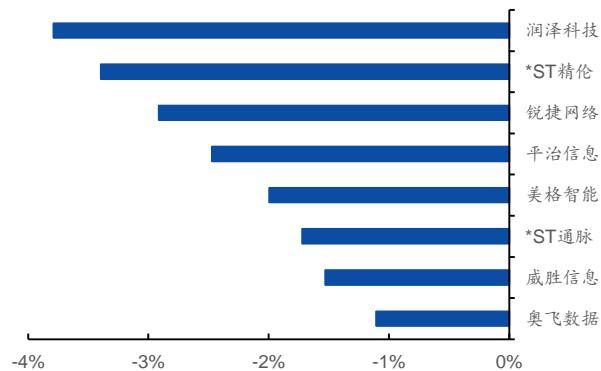
本周（2025.5.5-2025.5.9）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 86.61%、9.45% 和 3.94%。其中，涨幅板块分析方面，有方科技（23.40%）、新易盛（21.63%）、武汉凡谷（20.99%）涨幅分列前三。

图 2：本周有方科技领跑涨幅榜



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（2025.5.4-2025.5.10）

### 2.1 LightCounting：中国云厂商将带动 2025 年光模块市场的增长

5 月 6 日消息 近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 表示，人工智能“霸主”地位的争夺战正在如火如荼地进行，但贸易战给市场前景蒙上阴影，未来贸易政策的不确定性足以拉低 2025 年的市场预期。

LightCounting 介绍，除最紧急项目外，多数项目今年都将面临延期。这或将成为企业和国家在 AI 竞赛中抢占先机的机遇，但没有任何一方能在这场不确定性中独善其身。想要在 2025 年加速投资，需要极大的勇气和精湛的供应链掌控能力。

今年也将成为美国云公司空前增长的历史转折点——这些企业曾从全球商品服务自由贸易中获益匪浅。新的世界秩序将大不相同，欧美反垄断监管是另一重挑战。新兴的国家或区域性云公司增长速度很可能超越美国同行。

下图通过分析亚马逊、谷歌、Meta、微软和甲骨文这五大美国云公司的以太网和 DWDM 光模块采购情况来说明上述情况。在经历十余年稳定增长后，这些企业消耗的光器件市场份额将逐步下降。虽然其光模块采购支出仍会增长，但增速将落后于全球其他市场。

以太网光模块销售额在 2024 年增长 90%，但 LightCounting 已将 2025 年增速预期从 4 月 2 日前预测的 40% 下调至目前的 20%。增长主力将来自对中国云公司的需求，这也将带动 2025 年有源光缆（AOC）的销售。阿里巴巴、字节跳动、华为等中国企业今年光器件采购预算翻番，并已做好通过替代供应链规避美国关税的准备。以华

为为首的中国企业近十年来积极推动技术去美国化，这些努力即将显现成效。

全球电信市场的广泛复苏，以及对 DCI 网络的稳步投资，将推动 DWDM、FTTx 和无线前传光模块市场在 2025-2030 年重回增长轨道。不过，LightCounting 已下调对五大美国云公司 DWDM 光模块销售的预期。

全球 AI 竞赛正推动多行业数字化转型和云服务普及，包括视频 AI 模型训练与推理。光网络和全球电信业将成为 AI 未来不可或缺的组成部分，为电信运营商及其供应商开启新机遇。谷歌近期宣布向企业提供广域网服务，此举或将引发更激烈竞争。

(信息来源：C114 通信网)

## 2.2 七部门发布《终端设备直连卫星服务管理规定》

日前，国家互联网信息办公室、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、海关总署、市场监管总局、广电总局联合发布《终端设备直连卫星服务管理规定》（以下简称《规定》）。《规定》的出台旨在进一步促进和规范终端设备直连卫星服务健康发展，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

终端设备直连卫星已成为全球移动通信领域发展热点和趋势，产品和服务加快普及，受到社会各界广泛关注。《规定》明确对终端设备直连卫星技术研发、基础设施建设、融合创新、应用生态、标准研制、人才培养等方面的支持措施。

《规定》明确了多项促进终端设备直连卫星技术产业发展的措施：支持终端设备直连卫星技术研究，支持卫星通信与地面移动通信融合发展，积极推进终端设备直连卫星服务与新一代信息通信技术融合创新；鼓励依法依规开展基础设施建设和资源共享，鼓励通过终端设备直连卫星服务提高我国网络覆盖水平；建立和完善终端设备直连卫星服务标准体系，鼓励技术人才培养和教育培训；鼓励、支持、引导各类组织在产业发展中发挥作用，支持终端设备直连卫星服务典型应用宣传推广，支持相关数据依法开发利用，促进终端设备直连卫星产业发展；鼓励平等互利开展终端设备直连卫星服务有关国际交流与合作，积极参与相关国际规则和标准制定。

根据《规定》，向境内提供终端设备直连卫星服务，终端设备接入境内公用电信网和在境内使用无线电频率的，应当依照相关规定取得相应许可和核准。相关基础设施建设活动应符合相关法律法规、主管部门有关规定和国家标准的强制性要求。

(信息来源：新华网)

## 2.3 美国特朗普政府计划撤销并修改拜登时期的 AI 芯片出口限制

C114 讯 5 月 8 日消息 美国商务部发言人周三表示，特朗普政府计划撤销并修改拜登政府时期实施的一项旨在限制先进人工智能芯片出口的规定。

这项规定原本意图进一步限制人工智能芯片和技术的出口，通过将世界划分为不同等级，确保先进计算能力留在美国及其盟友手中，同时寻找更多途径阻止中国获得相关技术。这一规定于今年 1 月发布，正值前总统乔·拜登政府结束前一周。

美国商务部发言人表示：“拜登政府的 AI 规定过于复杂、官僚主义严重，会扼杀美

国创新。我们将用更简洁的规则取代它，释放美国创新潜力，确保美国在 AI 领域的主导地位。”

上周，路透社报道称，特朗普政府正在研究修改该规定的方案，可能取消将世界分为不同等级来决定各国获取先进半导体数量的做法。

商务部发言人称，官员们“不喜欢分级制度”，认为该规定“难以执行”。她未透露新规的时间表，表示目前仍在讨论最佳实施方案。拜登时期的规则原定于 5 月 15 日生效。

这项由拜登政府制定的规则将全球划分为三个等级：17 个国家及台湾地区被列为第一级，可不受限获取芯片；约 120 个国家处于第二级，面临芯片获取数量限制；中国、俄罗斯、伊朗和朝鲜等第三级“受关注国家”则被完全禁止获取此类芯片。

消息人士上周告诉路透社，特朗普政府官员正考虑放弃该分级制度，转而采用基于政府间协议的全球许可制度。（信息来源：C114 通信网）

## 2.4 比 5G 快 10 倍，你的手机有 5G-A 了吗？

最近，不少人发现自己的手机上出现 5G-A 信号。和 5G 相比，5G-A 是什么，会给我们的生活带来什么样的变化？

### 5G-A 最直观体验——网速快，将推动行业变革

5G-A 和 5G 相比，能够在容量、速率、时延、定位、可靠性等方面实现大幅提升，带来更快更优质的通信体验，并有望实现低成本千亿物联。专家表示，目前，我国运营商已经在国内 31 个省份部署了 5G-A 测试网络，预计可支撑 5000 万用户，同时也在欧洲、拉美、中东等多个地区得到了验证。相较于 5G，5G-A 最直观的体验就是“快”，且快了 10 倍。数据下载的最高速率将从 5G 初期的千兆提升到万兆，可以支撑扩展现实、裸眼 3D 等创新业务需要的大带宽、低时延和高可能性。数据上传的最高速率也从百兆提升到千兆，能够支持海量数据全面上云端、直播全民化，以及全息交互的对称体验等。

此外，5G-A 还多了很多新功能——5G-A 支持全场景、全能力千亿连接，可以从工业级高速连接到无源物联等全系列物联模组，支持高精度定位、微型传感类连接能力，同时大幅降低物联网的成本。5G-A 支持毫秒级时延，可以实现厘米级的定位精度，而 5G 初期只能达到米级定位精度。专家告诉记者，移动通信技术一般代际生命周期为 10 年。由于代与代之间技术差距太大，这中间往往会出现技术过渡中的分水岭，比如 2.5G、3.5G 和 4.5G。

### 5G-A 不会额外收费，各大运营商正加速布局

运营商工作人员告诉记者，目前市面上的主流机型，都可以体验 5G-A 的网络。在享受更快速网络的同时，不会额外收费。工作人员表示，5G-A 网络需要当地基站支持才能使用，不仅要有 5G-A 信号覆盖，同时也需要手机终端支持 5G-A 网络。目前，中国移动公布了支持 5G-A 网络的 100 个试点城市，今年覆盖范围将扩展至全国超 300 个城市。

5G-A 的商用对于各大运营商来说，可谓是一次大变革。眼下，各大运营商都在紧锣密鼓布局 5G-A 业务——中国移动表示，今年将投资近百亿元，进一步扩大 5G-A 中的无线网络 AI 应用等规模部署，实现超过 40 万基站的智能化改造。中国电信今年将推动 5G-A 在多个行业和场景的应用落地，联合产业链进行创新试点。中国联通今年计划在 39 个重点城市主城区及 300 余城市重点场景启动 5G-A，并应用到物联网、车联网、工业互联网等重点场景。

### 解锁更多应用场景，5G-A 带来新机遇

5G-A 的使用有望加快各行各业信息化、数字化、智能化的进程。5G-A 强大的通信能力，使得传统产业能够实现更高效的设备连接和数据传输，实现工业生产设备的智能化和自动化，提高生产效率，降低人力成本。5G-A 的海量物联能力，可以实现供应链各个环节的实时数据共享和协同。专家表示，随着 5G-A 和 AR 技术的发展，未来的空间计算平台和技术培育平台将更加成熟，也将为脑机接口等前沿技术提供更强大的支持。此外，5G-A 在低空经济、自动驾驶等前沿领域都有广泛的应用前景。（信息来源：人民日报）

## 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（2025.5.4-2025.5.10）

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
000988.SZ	华工科技	股份回购实施	20250506	累计回购数量：980.0000 万股；支付金额：394974014.2200 元。
600522.SH	中天科技	股份回购实施	20250507	累计回购数量：1577.1200 万股；支付金额：211946500.0000 元。
601869.SH	长飞光纤	股份回购实施	20250510	累计回购数量：600.0000 万股；支付金额：197297993.0000 元。
601869.SH	长飞光纤	股份回购实施	20250508	累计回购数量：400.0000 万股；支付金额：126546446.0000 元。
688270.SH	臻镭科技	股份回购实施	20250508	累计回购数量：18.9431 万股；支付金额：6254681.0000 元。

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（2025.5.11-2025.5.17）

下周通信板块公司限售解禁情况：

表 3：下周通信板块公司重点公告

代码	名称	日期	事件摘要
300394.SZ	天孚通信	20250513	股权激励一般股份

资料来源：Ifind，国元证券研究所

## 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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

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  
邮编：230000

### 上海

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  
邮编：200135

### 北京

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：100027