

美关税政策反复，deepseek R1 升级版本释出

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（2025.5.26-2025.5.30）上证综指下跌 0.03%，深证成指下跌 0.91%，创业板指下跌 1.40%。本周申万通信上涨 1.53%。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（2025.5.26-2025.5.30）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 2.50%，其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 1.51%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.5.26-2025.5.30）通信板块涨幅板块分析方面，恒宝股份（24.96%）、武汉凡谷（14.71%）、万马科技（13.87%）涨幅分列前三。

- 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网、无线通信设备链

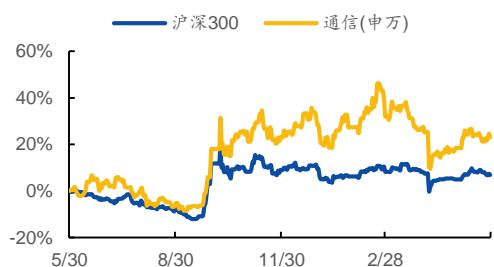
1) 算力产业链：下游模型能力及训练过程性价比提升或将带动 AI 商业闭环加速，资本开支或将更具韧性。DeepSeek 方面宣布旗下 DeepSeek-R1 模型已完成小版本升级、当前版本为 DeepSeek-R1-0528。根据基准测评信息，DeepSeek-R1-0528 在数学、编程与通用逻辑等多个基准测评中取得了目前国内所有模型中首屈一指的优异成绩。同时，DeepSeek 方面还蒸馏 DeepSeek-R1-0528 的思维链后训练 Qwen3-8B Base，得到了 DeepSeek-R1-0528-Qwen3-8B。据了解，该模型在数学测试 AIME 2024 中仅次于 DeepSeek-R1-0528，超越了 Qwen3-8B，与 Qwen3-235B 相当。算力资源进入统一联调阶段，行业或将更为有序，偏远地区算力资源利用效率或提高。工信部印发《算力互联互通行动计划》。其中提出，到 2026 年，建立较为完备的算力互联互通标准、标识和规则体系。

2) 卫星互联网：低轨卫星手机直连测试持续推进，消费级场景由传统语音拓展至宽带视频。2025 年 5 月 17 日，中国卫星网络集团有限公司总经理梁宝俊出席 2025 雄安北斗生态合作大会，据他介绍中国星网通过新技术试验卫星于 5 月实现全球首次基于（3GPP）5G 非地面网络（NTN）标准的手机直连宽带视频通话，天地融合网络体制等得到在轨有效验证。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：天工智能体上线即限流，5G-A 部署或将加速》2025.5.25

《国元证券行业研究_通信行业周报：“星算”首批星发射，美 AI 扩散规则趋严》2025.5.18

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 1.53%..... | 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 24.96%..... | 4 |
| 2 本周通信板块新闻（2025.5.25-2025.5.31） | 4 |
| 2.1 中国星网实现全球首次 5G NTN 标准的手机直连宽带视频通话 | 4 |
| 2.2 国产算力龙头整合启幕，海光信息拟与中科曙光战略重组..... | 4 |
| 2.3 工信部：今年前 4 个月电信业务收入累计完成 5985 亿元..... | 5 |
| 2.4 我国首个软件开发 AI 智能体标准发布，20 余家巨头联手参编..... | 5 |
| 2.5 DeepSeek 宣布 R1 小版本试升级：网友实测编程能力已达到国际一线水平 | 6 |
| 2.6 特朗普关税政策暂停一天又恢复，对全球意味着什么 | 7 |
| 2.7 工信部：到 2028 年，基本实现全国公共算力标准化互联..... | 7 |
| 3 本周及下周通信板块公司重点公告 | 8 |
| 3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.5.25-2025.5.31） | 8 |
| 3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.6.1-2025.6.7） | 8 |
| 4 风险提示 | 8 |

图表目录

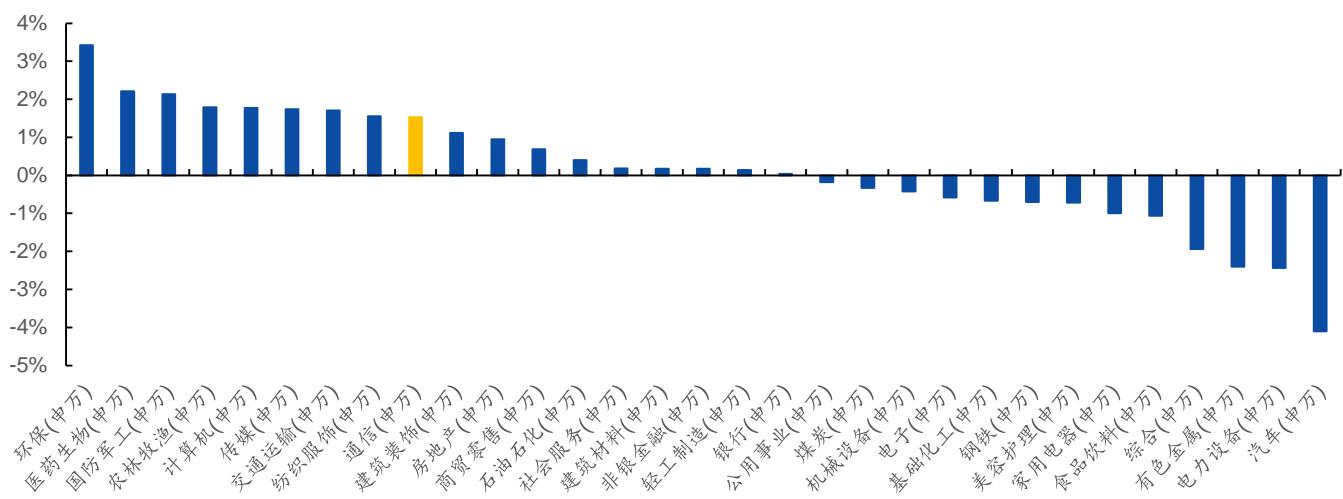
| | |
|--------------------------|---|
| 图 1：本周申万通信上涨 1.53% | 3 |
| 图 2：本周恒宝股份领跑涨幅榜 | 4 |
| 图 3：本周部分个股有所回调..... | 4 |
| 表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 | 3 |
| 表 2：本周通信板块公司重点公告 | 8 |

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 1.53%

本周（2025.5.26-2025.5.30）上证综指下跌 0.03%，深证成指下跌 0.91%，创业板指下跌 1.40%。本周申万通信上涨 1.53%。

图 1：本周申万通信上涨 1.53%



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（2025.5.26-2025.5.30）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 2.50%，其他通信设备回调幅度最高，跌幅为 1.51%，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

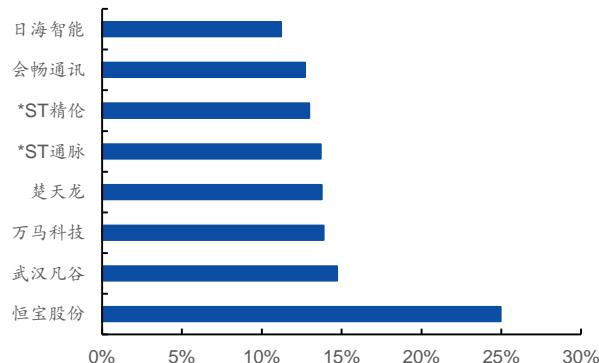
| 通信三级子行业 | 周涨跌幅 |
|---------------|--------|
| 通信网络设备及器件(申万) | 2.50% |
| 通信工程及服务(申万) | 2.02% |
| 通信终端及配件(申万) | 2.01% |
| 通信线缆及配套(申万) | 1.26% |
| 通信应用增值服务(申万) | -0.94% |
| 其他通信设备(申万) | -1.51% |

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 24.96%

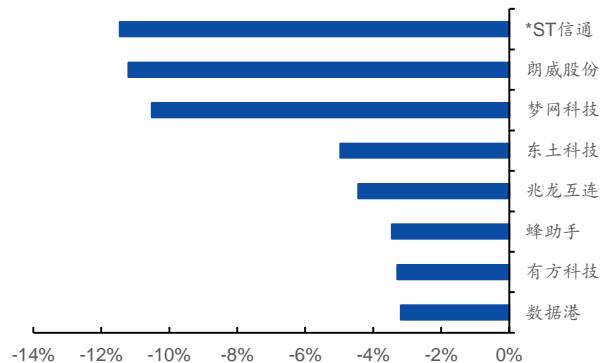
本周（2025.5.26-2025.5.30）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 63.78%、22.05% 和 14.17%。其中，涨幅板块分析方面，恒宝股份（24.96%）、武汉凡谷（14.71%）、万马科技（13.87%）涨幅分列前三。

图 2：本周恒宝股份领跑涨幅榜



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（2025.5.25-2025.5.31）

2.1 中国星网实现全球首次 5G NTN 标准的手机直连宽带视频通话

5月17日消息，中国卫星网络集团有限公司总经理梁宝俊出席2025雄安北斗生态合作大会，据他介绍，中国星网通过新技术试验卫星于5月实现全球首次基于(3GPP)5G非地面网络(NTN)标准的手机直连宽带视频通话，天地融合网络体制等得到在轨有效验证。

这是一个重要里程碑。以往的手机直连卫星技术验证大多集中在语音通话和短信服务上，而这次的手机直连“宽带视频”通话打通，5G与6G公众号认为意味着实现了从基本通信功能（语音和短信）到更复杂的数据密集型应用（视频通话）的跨越，实现了更高的卫星数据传输速率，也实现了低延迟、高清晰度和稳定性等良好的用户体验，意味着手机直连卫星应用场景的扩展潜力很大（比如用户在没有地面网络覆盖的情况下享受高质量的多媒体服务）。（信息来源：公众号5G与6G）

2.2 国产算力龙头整合启幕，海光信息拟与中科曙光战略重组

5月25日，国产算力龙头海光信息、中科曙光齐发公告。两家公司拟进行战略重组。中科曙光与海光信息进行整合，将优化从芯片到软件、系统的产业布局，汇聚信息产业链上下游优质资源，全面发挥龙头企业引领带动作用，实现产业链“强链补链延链”。中科曙光系统集成能力将增强海光信息高端芯片与计算系统间的技术和应用协同，进一步推动国产芯片在政务、金融、通信、能源等关键行业的规模化应用，

推动我国信息产业健康发展。（信息来源：C114 通信网）

2.3 工信部：今年前 4 个月电信业务收入累计完成 5985 亿元

近日，工信部运行监测协调局数据显示，我国 2025 年前 4 个月，通信业运行稳中有升。电信业务量收增速小幅回升，移动互联网接入流量保持较快增长，5G、千兆光网、物联网等新型信息基础设施建设稳步推进。

数据显示，前 4 个月，电信业务收入累计完成 5985 亿元，同比增长 1%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8.2%，增速较一季度回升 0.5 个百分点。

电信用户方面，固定宽带接入用户稳步增长。截至 4 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.8 亿户，比上年末净增 1009 万户；

移动电话用户规模稳中有增，其中 5G 用户占比近六成。截至 4 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.03 亿户，比上年末净增 1344 万户；5G 移动电话用户达 10.81 亿户，比上年末净增 6687 万户，占移动电话用户的 59.9%；

移动物联网用户较快发展。截至 4 月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 27.37 亿户，比上年末净增 8126 万户。互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.11 亿户，比上年末净增 302.5 万户。

电信业务方面，移动互联网流量较快增长，4 月 DOU 值超 20GB/户。前 4 个月，移动互联网累计流量达 1199 亿 GB，同比增长 15.6%。截至 4 月末，移动互联网用户数达 15.82 亿户，比上年末净增 1185 万户；

此外，电话通话量持续下滑，移动短信业务量保持快速增长。

通信能力方面，千兆光纤宽带网络建设稳步推进。截至 4 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 12.26 亿个，比上年末净增 2380 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.8 亿个，比上年末净增 2352 万个，占互联网宽带接入端口的 96.6%；

5G 网络建设有序推进。截至 4 月末，5G 基站总数达 443.9 万个，比上年末净增 18.8 万个，占移动基站总数的 34.9%，占比较上年末提高 1.3 个百分点。

在地区发展方面，数据显示各地区千兆和 5G 用户渗透率持续提升。截至 4 月末，东、中、西部和东北地区 1000Mbps 及以上固定宽带接入用户渗透率分别为 32.6%、32.7%、33.2% 和 25.4%，5G 移动电话用户渗透率分别为 59.7%、60.5%、59.8%、59.9%；

各地区移动互联网接入流量保持较快增长。前 4 个月，东、中、西部和东北地区移动互联网接入流量分别达到 501.4 亿 GB、283.7 亿 GB、344.6 亿 GB 和 69.4 亿 GB，同比增长 14.6%、16.1%、15% 和 24.9%。（信息来源：C114 通信网）

2.4 我国首个软件开发 AI 智能体标准发布，20 余家巨头联手参编

中国信息通信研究院联合中国工商银行、百度、腾讯、阿里、华为等二十多家头部

企业，正式发布《面向软件工程智能体的技术和应用要求第 1 部分：开发智能体》（标准编号 AIIA/T 0219-2025）。

这一标准围绕技术能力与服务能力两大维度，首次为软件开发智能体建立全栈式技术规范，标志着我国在 AI 智能体领域的标准化进程迈出关键一步。

作为国内首个针对开发智能体的技术规范文件，该标准通过“能力建设指导 + 技术选型参考”的双重路径赋能产业生态。

一方面帮助厂商快速完成产品功能对标，减少重复性研发投入；另一方面为企业选择合作伙伴时提供客观评估依据，加速技术落地效率。

援引博文介绍，该标准提出的技术能力要求覆盖感知、记忆、规划、执行四大核心模块：

感知能力要求智能体能够解析代码结构、识别开发流程中的异常信号；记忆能力需支持长期代码库知识沉淀与短期任务上下文存储；规划能力强调智能体需具备多任务调度、资源分配和风险预判能力；执行能力则要求智能体能够直接调用开发工具链完成代码生成、调试等操作。

从代码编写到质量保障的全生命周期中，该标准还提出五大核心服务场景：

编码智能体通过自然语言生成符合规范的源代码；单元测试智能体能自动识别潜在逻辑漏洞；检查修复智能体会针对安全缺陷进行定位与修正；智能问答系统可提供实时技术咨询；而开发全流程智能体更实现了需求分析到部署运维的一站式支持。

这种分层架构设计，既满足了企业对特定环节的专项工具需求，也为构建统一智能平台预留了接口空间。（信息来源：IT之家，C114 通信网）

2.5 DeepSeek 宣布 R1 小版本试升级：网友实测编程能力已达到国际一线水平

让不少人意外的是，R2 没有等来，却迎来了 R1 的小版本升级，但实测后实力依然惊人。

昨日晚间，DeepSeek 在官方交流群中发布通知：DeepSeek R1 模型已完成小版本试升级，欢迎前往官方网页、App、小程序测试（打开深度思考），API 接口和使用方式保持不变。

有人实测了开源 R1 最新 0528 版本，其编程能力炸裂（编程能力已达到国际一线水平）。

此外，无论是网页生成、小游戏制作，还是复杂的绘图板 Bug 修复、图片画廊灯箱效果，R1 新版都展现了极强的代码生成、理解和修正能力，部分任务表现优于 Claude 4。

文本处理不俗：在美食翻译和脱口秀创作这类需要特定风格和知识的任务上，这个版本的 R1 也能给出不错的答卷。（信息来源：快科技，C114 通信网）

2.6 特朗普关税政策暂停一天又恢复，对全球意味着什么

美国国际贸易法院叫停特朗普关税政策 1 天后，上诉法院又决定恢复实施这些关税。

据新华社 5 月 30 日报道，美国联邦巡回上诉法院 29 日批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院 28 日做出的禁止执行特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA) 对多国加征关税措施的行政令的裁决。

联邦巡回上诉法院在裁决书中说，美国政府关于立即实施行政中止的请求已获批准，在本法院审议相关动议文件期间，美国国际贸易法院在这些案件中作出的判决和永久性禁令将暂时中止，直至另行通知。

值得注意的是，上诉法院的裁决要求“临时暂缓执行”，并未满足特朗普政府申请的“长期暂缓执行”，但仍然将维持关税政策的时间窗口拉长了一些。与此同时，白宫官员表示，不排除考虑采用其他途径达到征收关税的目的。有贸易专家指出，这些裁决不太可能让特朗普放弃关税，但可能会影响到目前多国与美国正在进行的贸易谈判，并加剧全球贸易的混乱。（信息来源：澎湃新闻）

2.7 工信部：到 2028 年，基本实现全国公共算力标准化互联

今日，工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》。《行动计划》提出，到 2026 年，建立较为完备的算力互联互通标准、标识和规则体系。设施互联方面，推广新型高性能传输协议，提升算力节点间网络互联互通水平；资源互用方面，建成国家、区域、行业算力互联互通平台，统一汇聚公共算力标识，实现全国头部算力企业的公共算力资源互联；业务互通方面，推动算、存、网多种业务互通，实现跨主体、跨架构、跨地域算力供需调度；应用场景方面，开展算力互联网试验网试点，赋能产业普惠用算。到 2028 年，基本实现全国公共算力标准化互联，逐步形成具备智能感知、实时发现、随需获取的算力互联网。

《行动计划》围绕算力互联互通的目标，从技术、标准、设施、资源、业务、场景和安全等方面提出了系统化的行动方案，旨在构建高效、智能、安全的全国一体化算力网络，支撑数字经济、制造强国、网络强国和数字中国建设。

在制定标准规范方面，提出制定算力互联互通标准化指南，建立算力互联互通标准体系。制修订通用技术标准，明确通信网络互通、算力资源互联、业务调度互通、数据传输流动以及应用架构适配等关键环节要求。制修订行业应用标准，促进人工智能、科学计算等行业场景算力互联和算力服务。

在强化网络间互联方面，提出推动国家互联网骨干直联点和新型互联网交换中心改造升级，鼓励基础电信运营商扩大带宽容量，有效降低数据传输网络时延。加强基础电信运营商算力专网能力，促进云专网、弹性网络类业务发展，提升数据交互水平。强化网间质量监测，提升跨地域网络传输安全性、稳定性和连续性。

在建立统一算力标识体系方面，提出制定算力标识描述规范，按照所属主体、行业、位置、类型和规格等资源信息，对通算、智算、超算以及虚拟化、容器、应用程序编程接口等各类资源进行统一编码，实现高效资源汇聚和供需匹配。制定算力标识分配和使用规范，合理分配算力资源池编码，规范算力资源注册、互联、度量和交

易过程中统一算力标识的使用。

在建设多级算力互联互通平台方面，提出建设国家算力互联网服务平台，综合管理算力互联互通平台体系，具备全国公共算力资源标识分配、运行监测以及市场信息发布等公共服务能力。建设区域、行业算力互联互通平台，接入通、智、超以及云、边、端等各类公共算力资源，开放算力标识检索、状态感知和算网路径获取、供需匹配等互联调度能力，提供标识注册、度量统计、可信验证等服务，推动超算互联网、中国算力网、各地和企业算力调度平台等标准化升级。（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（2025.5.25-2025.5.31）

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 |
|-----------|------|--------------|----------|--|
| 300857.SZ | 协创数据 | 资产收购进行中 | 20250528 | 协创数据技术股份有限公司（以下简称“公司”）根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 40 亿元。 |
| 688205.SH | 德科立 | 董监高及相关人士增持股票 | 20250528 | 董事、高级管理人员、核心技术人员周建华通过分红送转增持 165291 股；董事、高级管理人员张劭通过分红送转增持 190800 股；董事、核心技术人员桂桑通过分红送转增持 253437 股；董事、高级管理人员渠建平通过分红送转增持 190800 股 |

资料来源：I find, 国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.6.1-2025.6.7）

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

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