

太空通信规模化推进，量子产业迎价值释放

2025 年 7 月 14 日

- **一周通信板块指数上涨，数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数涨幅为 1.09%；深证成指涨幅为 1.78%；创业板指数涨幅为 2.36%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 2.13%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.16%、7.99%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 65.65%、3.82%和 30.53%。
- **通信产业链自主可控，量光空天齐头并进：运营商方面，**中国移动发布国产双芯一体化 5G 家庭基站，标志其在 5G 终端自主可控和数字产业链协同发展上取得关键突破；**设备商方面，**华为协助瑞金医院开源临床级病理大模型，加速 AI 医疗场景落地。**行业重要事件方面：**1) 低轨组网与火箭复用持续领先，SpaceX 成本优势进一步巩固。截至 2025 年 7 月，猎鹰 9 号已完成 281 次星链任务，2025 年发射量达 81 次，单枚火箭复用达 29 次，创全球纪录。当前发射费用降至约 5000 万美元，单位成本为 0.87 万元/kg，显著低于我国“长征二号 D”火箭的 2.82 万元/kg。尽管差距仍存，但随着我国可回收火箭技术突破，长期具备反超潜力。2) 量子技术迈入产业化临界点，释放千亿美元空间。麦肯锡预计，至 2035 年，量子计算、通信与传感合计市场价值可达 970 亿美元，2040 年有望突破 1980 亿美元。技术路线多元演进，政策与资本协同加码，量子产业正由科研驱动向应用导向转型。3) 光模块企业普遍高增，AI 驱动需求持续上行。AI 算力投资拉动高速光模块需求释放，多家头部厂商上半年业绩实现大幅增长：新易盛预计实现归母净利润约 37.00-42.00 亿元，同比增长约 328%-385%；光迅科技预计实现归母净利润约 3.23-4.07 亿元，同比增长约 55%-95%，高端光器件与模块需求强劲；华工科技预计实现归母净利润约 8.9-9.5 亿元，同比增长约 42%-52%；剑桥科技预计归母净利润 1.20-1.28 亿元，同比增长约 50%-60%。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。**数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向。**建议关注：**光通信相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），光迅科技（002281）等；IDC 相关标的光环新网（300383）等；光纤光缆龙头长飞光纤（601869）等；量子通信国盾量子（688027）等；运营商相关标的中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）；空天算力相关标的普天科技（002544）等。
- **风险提示：**AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

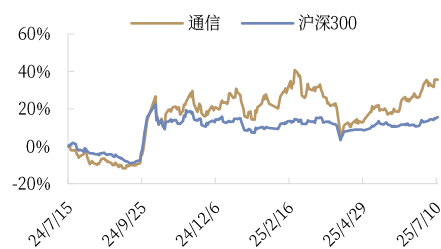
分析师登记编码：S0130522030003

研究助理：刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-07-13



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河通信】行业周报_算力筑基，光网跃迁

目录

Catalog

一、 周市场行情：一周通信板块指数上涨 3

 （一） 一周通信板块涨幅为 2.13% 3

 （二） 一周数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好 4

二、 行业发展向好及重要事件梳理 7

 （一） SpaceX 持续巩固组网领先地位，商业化进程加速推进 7

 （二） 量子技术迈向产业化，十年内市场空间或达 970 亿美元 9

 （三） 光模块行业迎业绩高增，AI 驱动高端需求加速释放 10

三、 投资建议 11

四、 风险提示 11

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

（一）一周通信板块涨幅为 2.13%

周行情：一周（2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 13 日）上证指数涨幅为 1.09%；深证成指涨幅为 1.78%；创业板指数涨幅为 2.36%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 2.13%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.16%、7.99%。

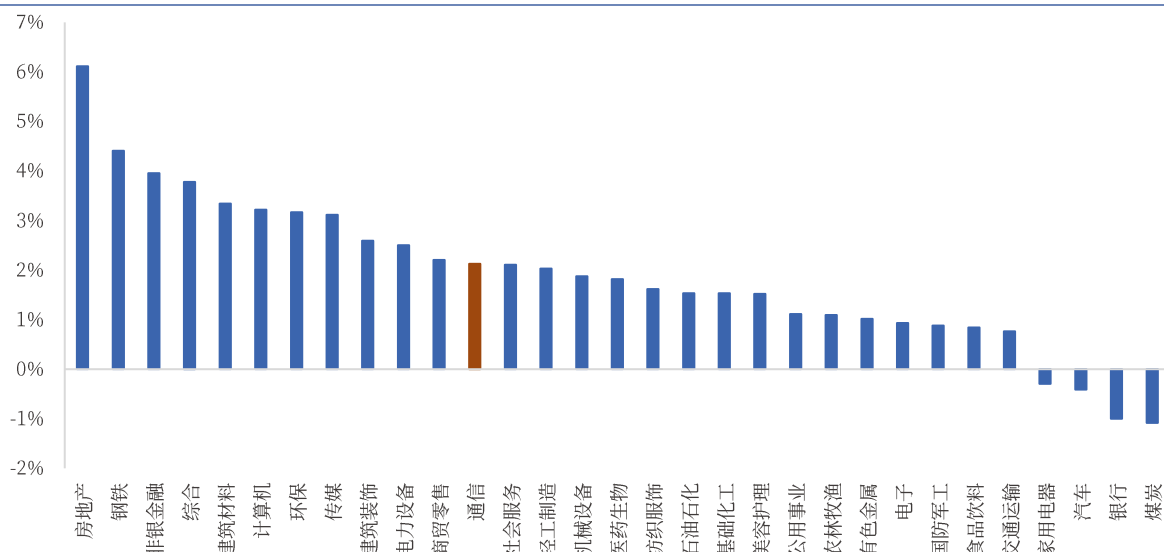
运营商重点事件中，中国移动研究院发布基于极芯 SoC 芯片和自研破风 8676 芯片的一体化 5G 国产家庭基站，标志着中国移动在 5G 家庭网络关键设备领域取得重大突破。家庭基站中的极芯“UC6060”芯片负责家庭基站的核心计算和控制，是家庭基站的大脑；“破风 8676”芯片是负责家庭基站的信号收发和数模超高速转换，是家庭基站与外界进行信息交互的桥梁。家庭基站的两款核心芯片均是中国移动牵头的 5G 创新联合体产出的研发成果，国产双芯驱动确保了核心通信处理能力掌握在我国手中，是保障该领域网络基础设施供应链安全与韧性的重要一环。

2025 中国移动产业投资生态合作大会在成都举办，投资布局信息服务产业链上下游企业超 500 家、投资金额超 2000 亿元，一方面，布局推动传统产业转型升级，和参股企业联合打造工业互联网、智慧能源、智慧矿山、智慧港口等多个行业标杆应用，助力传统产业数字化、网络化、智能化、高端化、绿色化、低碳化发展。另一方面，布局发展战略性新兴产业和未来产业，聚焦人工智能、卫星、低空经济、量子计算等前沿领域，和参股企业联合攻关形成一大批硬核科技成果，以科技创新引领产业创新。在四川，中国移动和四川省政府签订战略合作协议，和成都市、绵阳市签订战略合作协议。中国移动在四川累计投资超 540 亿元，建成我国西部领先的数据中心和双栈智算中心，全力支撑数字政府和平安四川建设。

主设备商方面，华为协助瑞金医院开源 RuiPath 病理模型，推动 AI 在临床病理诊断中的规模化应用。该模型由瑞金医院在华为技术支持下研发，具备多模态特征提取、跨模态对齐与长序列推理等能力，覆盖 19 种常见癌种、上百个辅助诊断任务，年发病人群覆盖率达 90%。本次开源的视觉基础模型依托瑞金医院百万级病理数据，并基于华为 AI 工具链 ModelEngine 完成训练与精调，在 12 个公开数据集的 14 项任务中有 7 项达到 SOTA 水平，具备较强临床通用性与验证能力。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G 应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图1：一周通信板块涨幅为 2.13%

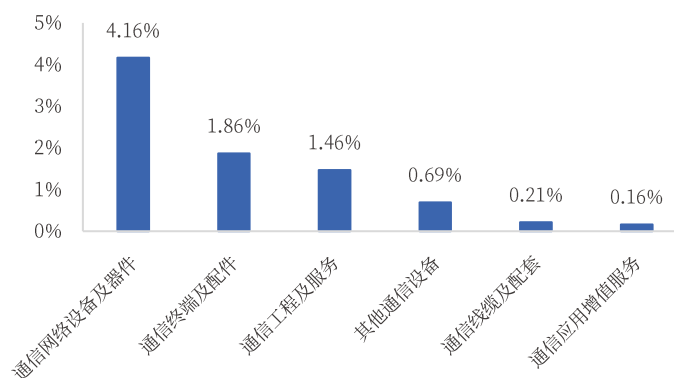


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 一周数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好

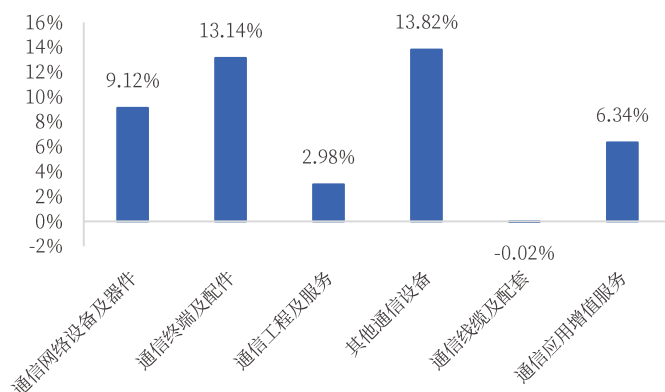
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所上涨，通信网络设备及器件涨幅最高。进一步细分子板块方面，数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.16%、7.99%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：今年以来（2025.1.1-2025.7.13）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：一周数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.16%、7.99%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-0.69%	光环新网	300383.SZ	-0.56%
		数据港	603881.SH	5.34%
		奥飞数据	300738.SZ	-0.95%
		润泽科技	300442.SZ	-4.10%
		科华数据	002335.SZ	-3.19%
温控	1.44%	佳力图	603912.SH	2.48%
		同飞股份	300990.SZ	-1.13%
		申菱环境	301018.SZ	0.27%
		英维克	002837.SZ	4.15%
交换机代工	3.93%	菲凌科思	301191.SZ	3.19%
		共进股份	603118.SH	4.67%
主设备商	4.70%	中兴通讯	000063.SZ	3.47%
		烽火通信	600498.SH	3.83%
		星网锐捷	002396.SZ	8.87%
		锐捷网络	301165.SZ	4.83%
		紫光股份	000938.SZ	2.49%
光纤光缆	0.49%	长飞光纤	601869.SH	1.21%
		中天科技	600522.SH	-0.49%
		永鼎股份	600105.SH	1.95%
		通鼎互联	002491.SZ	4.32%
		特发信息	000070.SZ	-3.98%
		亨通光电	600487.SH	-0.06%
北斗导航	0.05%	长江通信	600345.SH	-0.60%
		中海达	300177.SZ	-0.19%
		华测导航	300627.SZ	0.94%
车/物联网	-1.28%	广和通	300638.SZ	0.31%
		移远通信	603236.SH	-2.84%
		美格智能	002881.SZ	-0.25%
		有方科技	688159.SH	-18.52%
		永贵电器	300351.SZ	2.98%
		鼎通科技	688668.SH	3.39%
		鸿泉物联	688288.SH	3.45%
		万马科技	300698.SZ	-1.09%
		移为通信	300590.SZ	1.03%
智能控制器	0.16%	拓邦股份	002139.SZ	1.93%
		贝仕达克	300822.SZ	-0.37%
		朗科智能	300543.SZ	2.16%
		朗特智能	300916.SZ	-0.25%
		和而泰	002402.SZ	-2.67%

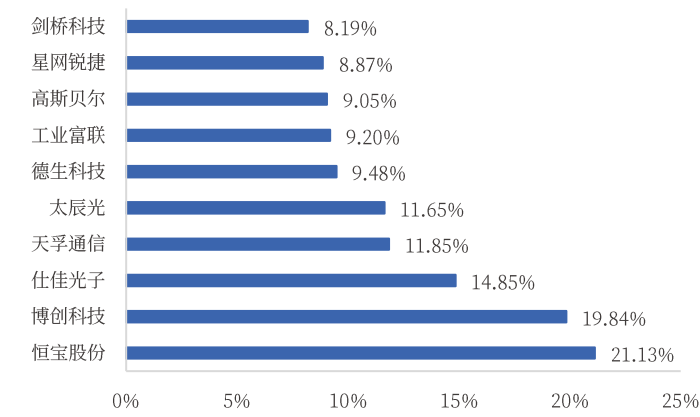
工业物联网	1.16%	三旺通信	688618.SH	4.60%
		映翰通	688080.SH	-2.18%
		北路智控	301195.SZ	1.82%
		东土科技	300353.SZ	0.39%
载波通信及电网	2.46%	鼎信通讯	603421.SH	5.14%
		威胜信息	688100.SH	0.00%
		东软载波	300183.SZ	2.23%
视频会议	0.71%	会畅通讯	300578.SZ	3.53%
		苏州科达	603660.SH	3.13%
		亿联网络	300628.SZ	-0.57%
		二六三	002467.SZ	-3.25%
运营商	-0.08%	中国移动	600941.SH	0.78%
		中国联通	600050.SH	1.31%
		中国电信	601728.SH	-2.34%
光模块	2.24%	中际旭创	300308.SZ	4.18%
		新易盛	300502.SZ	2.19%
		剑桥科技	603083.SH	8.19%
		联特科技	301205.SZ	-1.88%
		华工科技	000988.SZ	2.64%
		光迅科技	002281.SZ	-1.88%
光器件	7.99%	天孚通信	300394.SZ	11.85%
		博创科技	300548.SZ	19.84%
		太辰光	300570.SZ	11.65%
		铭普光磁	002902.SZ	3.52%
		德科立	688205.SH	-0.98%
		仕佳光子	688313.SH	14.85%
		光库科技	300620.SZ	2.83%
		中瓷电子	003031.SZ	0.33%
通信网络技术服务	2.13%	润建股份	002929.SZ	-0.52%
		中富通	300560.SZ	1.29%
		中贝通信	603220.SH	7.74%
		超讯通信	603322.SH	0.03%
通信网络设备	-1.49%	大富科技	300134.SZ	0.33%
		天邑股份	300504.SZ	2.23%
		通宇通讯	002792.SZ	0.99%
		武汉凡谷	002194.SZ	-0.14%
		科信技术	300565.SZ	1.16%
		瑞斯康达	603803.SH	-13.48%
行业应用	0.73%	线上线下	300959.SZ	0.75%
		平治信息	300571.SZ	1.82%
		梦网科技	002123.SZ	1.26%

		恒信东方	300081.SZ	3.35%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	1.63%
		海格通信	002465.SZ	-1.30%
		广哈通信	300711.SZ	0.05%
		国盾量子	688027.SH	-1.73%
数据中心铜线	13.16%	兆龙互连	300913.SZ	5.07%
		金信诺	300252.SZ	2.56%
		新亚电子	605277.SH	31.85%
智能卡	3.40%	德生科技	002908.SZ	9.48%
		楚天龙	003040.SZ	5.96%
		东信和平	002017.SZ	4.44%
		天喻信息	300205.SZ	-1.81%
		澄天伟业	300698.SZ	-1.09%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

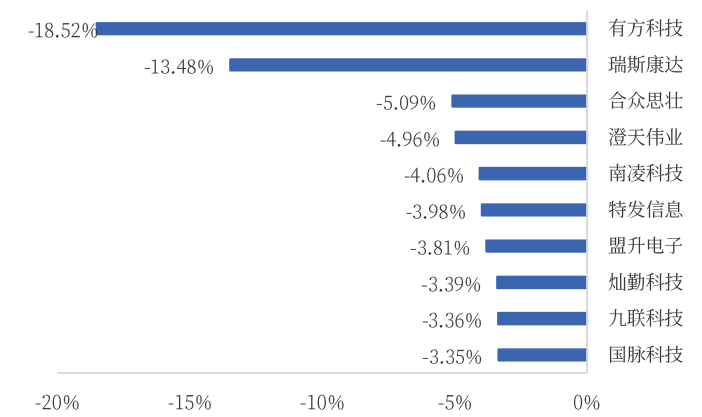
一周（2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 13 日）通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 65.65%、3.82%和 30.53%。

图4：一周个股涨幅榜情况



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

（一）SpaceX 持续巩固组网领先地位，商业化进程加速推进

截至 2025 年 7 月 2 日，SpaceX 主力运载火箭“猎鹰 9 号”已累计完成 281 次星链专项任务，同步创下 2025 年第 81 次成功发射纪录。其技术成熟度持续攀升，单枚火箭复用次数已达 29 次，再次刷新全球可复用运载器纪录，带动发射成本进一步下探，当前单次发射费用已降至约 5000 万美元，其低轨发射单位成本低至 0.87 万元/kg。对比来看，我国现阶段承担低轨发射任务的“长征二号 D”火箭，其单位发射成本约为 2.82 万元/kg，高出“猎鹰 9 号”约 224%。尽管在当前阶段

仍存在显著差距，但《中国航天》研究数据显示，随着我国可回收火箭技术的突破与商业模式优化，未来具备实现比“猎鹰9号”更低成本的潜力。

表2：高轨任务发射服务价格对比

火箭	“长征”三号 B	“猎鹰 9 号” 一次性发射	“猎鹰 9 号” 回收发射
设计运力	5.5t	8.3t	5.5t
发射服务总价	3.8 亿元	6975 万美元	2100 万美元（测算）
单位载荷发射服务价格	7.09 万元/kg	6.05 万元/kg	2.75 万元/kg
我国价格高出比例	-	17%	147%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

表3：低轨任务发射服务价格对比

火箭	“长征” 二号 D	“猎鹰 9 号” 一次性发射	“猎鹰 9 号” 回收发射
设计运力	4.0t	22.0t	17.4t
发射服务总价	1.13 亿元	6975 万美元	2100 万美元（测算）
单位载荷发射服务价格	2.82 万元/kg	2.28 万元/kg	0.87 万元/kg
我国价格高出比例	-	24%	224%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

在星座组网方面，自 2019 年首批星链卫星发射以来，SpaceX 已累计部署超过 7900 颗在轨卫星，构建起全球规模最大的低轨互联网系统。反观我国“千帆星座”截至目前累计完成 5 批次共计 90 颗卫星发射，全年规划目标为 648 颗；“国网 GW 星座”也已完成 4 批次发射。两大星座体系在组网规模与部署节奏上，仍与星链存在明显差距。

表4：中美主要低轨宽带星座对比表

项目/系统	星链 (Starlink)	千帆星座 (G60 星链)	国网 GW 星座
所属公司/机构	SpaceX	上海垣信卫星科技	中国星网
启动时间	2019 年 5 月	2024 年 8 月	2024 年 12 月
目前累计发射批次	281 次	5 批次	4 批次
在轨卫星总数	超过 7900 颗	共发射 90 颗	约数十颗
总规划卫星数	超过 4.2 万颗	规划约 1.5 万颗	规划约 1.3 万颗
发射频率	平均每周一次以上	目前每几个月一次	目前每几个月一次

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

硬件层面，SpaceX 持续通过技术迭代提升星链服务能力。当前主流在轨版本为 V2 Mini 卫星，采用 Ka+E 波段回传方案与 Doppio 双频天线设计，单星容量提升至 96Gbps，重量减至 575kg，较初代 V2 Mini 下降 22%。下一代卫星设计则将引入更大尺寸天线及相控阵技术，计划于 2026 年实现千兆级下行速率，进一步缩小与地面光纤网络之间的性能差距。同时，第三代星链卫星的设计也已进入同步优化阶段。

在网络架构能力方面，2024 年 9 月“Polaris Dawn”任务成功完成星链卫星间激光通信链路验证，数据传输延迟显著下降 40%，为未来全球无缝漫游及动态切换能力奠定关键基础。

在终端侧，SpaceX 持续拓展直连用户场景。2024 年 11 月，Starlink 与 T-Mobile 合作获得 FCC 批准，可实现普通手机直连卫星进行短信通信，计划于 2025 年 7 月正式商用，有望开启低轨直连 2C 应用的规模化元年。在国际市场拓展方面，2025 年 6 月，Starlink 获得印度监管批准，并与本地运营商 Airtel 达成合作，预计将覆盖当地 6 亿无网络人口，成为其最大单一市场。根据官方数据，截至目前，Starlink 已在全球 140 多个国家和地区开通服务，累计用户规模突破 600 万。C114 预计，2024 年全年 Starlink 全球用户净增约 270 万，商业化进展显著提速。

（二）量子技术迈向产业化，十年内市场空间或达 970 亿美元

量子技术迈入价值释放前夜，技术路径与资本格局同步演化。麦肯锡近日发布的《量子技术监测报告》指出，量子科技正在从早期探索走向商业价值兑现阶段。预计到 2035 年，量子计算、通信与传感的全球潜在价值将合计达到 970 亿美元；至 2040 年，整体市场规模有望突破 1980 亿美元，呈现强成长性与高战略性并存的产业特征。

资本结构演变：私营资金趋于审慎，政府投资显著抬升。2024 年全球量子技术投资规模接近 20 亿美元，其中私营资本约 13 亿美元，占比三分之二，较 2023 年下降 19 个百分点。与此同时，公共资金占比上升至 34%（约 6.8 亿美元），同比提升 19 个百分点，凸显各国对量子技术的战略重视与政策主导意图。

量子计算进入容错关键期，技术路线呈多元共进态势。2024 年，谷歌、IBM 等龙头企业在逻辑量子比特、纠错编码与系统可扩展性方面取得实质进展，基于 105 比特的 Willow 处理器实现了指数级误差抑制。麦肯锡指出，当前主流企业正推进涵盖超导、离子阱、中性原子与光子等多技术路线的系统化布局，核心竞争力逐步从硬件堆叠向纠错、控制和系统集成能力转移。

量子控制技术作为关键使能器，正成为连接硬件到算法的全栈中枢。专业厂商以超导、自旋量子比特为切入点，逐步拓展至多平台应用场景。实现大规模容错计算仍需依赖六大技术指标的综合优化，包括架构适配性、比特开销与纠错可扩展性等。

量子通信与传感商业化节奏提速，场景驱动逐步替代实验主导。量子传感正在从实验验证转向产业落地，重点布局精密测绘、医疗成像等应用。量子通信方面，专利增长稳健，得益于各国国家实验室的持续投入与网络安全需求提升。

谷歌、IBM、微软等科技企业持续推进量子技术工程化，纠错已从“可选项”转为“核心能力”。2024 年，Atom Computing、QuEra 等公司在容错架构与算法优化方面取得实质进展，推动行业共识从“能用”向“可扩展”升级。

2024 年全球量子技术专利授权量同比增长 13%，美国以 18649 项授权专利位居首位。在科研产出方面，中国以 42% 的物理科学量子技术出版物占比领跑全球，展现强劲基础研究能力。分技术领域来看，美国在量子通信与传感的专利申请中分别占据 43% 与 45% 份额，主要聚焦国防安全等场景；中国则在量子计算专利布局最为活跃，占全球申请量的 32%，领先于美国的 22%。

（三）光模块行业迎业绩高增，AI 驱动高端需求加速释放

近日，多家光模块企业发布半年度业绩预告。整体来看，光模块板块已进入由 AI 应用驱动的业绩兑现期，头部厂商在高端产品布局与客户结构优化下表现尤为亮眼。

新易盛发布 2025 年半年度业绩预告：2025 年上半年，新易盛预计实现归母净利润 37.00 亿元-42.00 亿元，同比增长 327.68%-385.47%；扣非净利润 36.91 亿元-41.91 亿元，同比增长 326.84%-384.66%。新易盛表示，报告期内，公司受益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，高速率产品需求持续增加，公司预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。

光迅科技发布 2025 年半年度业绩预告：2025 年上半年，光迅科技预计实现归母净利润 3.23 亿元-4.07 亿元，同比增长 55.00%-95.00%；扣非净利润 3.11 亿元-3.95 亿元，同比增长 50.47%-90.84%。光迅科技表示，报告期内，得益于全球算力投资的快速增长，算力中心和数据中心建设加速，推动了对高端光器件和高速光模块的市场需求，公司持续优化业务布局和调整产品结构，预计营业收入和净利润较上年同期大幅增长。

华工科技发布 2025 年半年度业绩预告：2025 年上半年，华工科技预计实现归母净利润 8.9 亿元-9.5 亿元，同比增长 42.43%-52.03%；扣非净利润 7.03 亿元-7.63 亿元，同比增长 38.54%-50.36%。基本每股收益为 0.89 元-0.95 元。华工科技表示，2025 年上半年，公司所聚焦赛道的市场主体业务大幅增长。其中，联接业务随着国内互联网及设备厂商算力需求激增，应用于算力中心建设的 400G、800G 等高速光模块需求快速释放，收入和盈利较上年同期大幅增长。感知业务紧抓新能源汽车渗透率创新高和出口增长的机遇，市场占有率进一步提升，PTC 加热组件、传感器的销售持续增长。智能制造业务受益于新能源汽车、船舶等行业设备更新及智能制造升级，迎来加速发展期，订单增长较快。

剑桥科技发布 2025 年半年度业绩预增公告。公司预计 2025 年上半年实现归母净利润 1.20 亿元至 1.28 亿元，同比增长 50.12%至 60.12%；扣非净利润为 1.19 亿元至 1.27 亿元，同比增长 84.47%至 97.01%。剑桥科技表示，本期业绩增长主要系高速光模块和电信宽带接入两大核心业务贡献。其中，高速光模块业务增长尤为显著，该业务的市场需求旺盛带动订单大幅增加，公司发货及时支撑发货金额同比大幅增长，同时产品结构优化推动销售毛利率显著提升。

三、投资建议

优选子行业景气度边际改善优质标的。数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，**建议关注：**

光通信相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），光迅科技（002281）等；IDC 相关标的的光环新网（300383）等；光纤光缆龙头长飞光纤（601869）等；量子通信国盾量子（688027）等；运营商相关标的中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）；空天算力相关标的普天科技（002544）等。

四、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险；
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1：一周通信板块涨幅为 2.13%.....4

图 2：一周通信细分子板块涨跌幅情况.....4

图 3：今年以来（2025.1.1-2025.7.13）通信细分子板块涨跌幅情况.....4

图 4：一周个股涨幅榜情况.....7

图 5：一周部分个股有所回调.....7

表 1：一周数据中心铜线、光器件等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.16%、7.99%5

表 2：高轨任务发射服务价格对比.....8

表 3：低轨任务发射服务价格对比.....8

表 4：中美主要低轨宽带星座对比表.....8

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，7 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。

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