

海外云厂上调资本开支预期，算力是主要增持方向

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（2025.10.27-2025.11.2）上证综指上涨 0.11%，深证成指上涨 0.67%，创业板指上涨 0.50%。本周申万通信回调 3.59%。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（2025.10.27-2025.11.2）通信板块三级子行业中，通信终端及配件上涨幅度最高，涨幅为 3.26%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 6.40%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.10.27-2025.11.2）通信板块涨幅板块分析方面，国盾量子（38.42%）、联特科技（20.65%）、ST 路通（13.68%）涨幅分列前三。

Q3 主动权益型公募基金持仓：2025Q3 主动权益型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型）对通信行业的持仓市值占比提升至 8.05%，环比提升 2.8 个 pct。细分方向方面，算力基建相关的光传输、新质生产力的重要方向之一的国盾量子等为 2025Q3 主动权益型公募基金的主要增持方向。

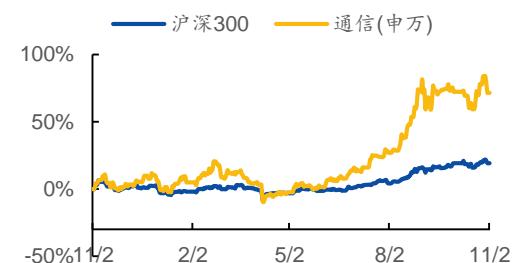
- 建议关注方向：算力产业链、卫星产业链

GTC 大会中，英伟达进一步上调了其下一代平台产品的出货指引，在刚刚结束的 GTC 上，英伟达的 CEO 黄仁勋公开了主流产品的当前交付量和未来交付预期，截至美国东部时间 28 日，英伟达目前交付了 600 万颗 Blackwell，预计 Blackwell + Rubin 将在未来 5 个季度（至 2026 年底）出货 2000 万颗，是 Hopper 生命周期出货的 5 倍。资本开支方面，基于旺盛的下游需求，亚马逊、Meta、Alphabet、微软在上个季度的资本支出总额高达 972 亿美元，较去年同期增长 65%，环比基本持平。其中，亚马逊表示 2025 年资本支出将达到约 1250 亿美元，2026 年还将继续增加，主要用于 AI 相关的数据中心、电力和芯片基础设施。Meta 同样将全年资本支出预期上调至 700 亿至 720 亿美元，高于此前预计的 660 亿至 720 亿美元。微软的管理层预计，下一季度总支出将继续环比增长，同时 2026 财年的增速也将高于 2025 财年。谷歌母公司 Alphabet 则在连续两个季度上调全年支出计划后，预计 2025 年资本支出将进一步升至 910 亿至 930 亿美元。

- 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：I find, 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：十五五“科技”规划明确，谷歌量子计算迎突破》2025.10.29

《国元证券行业研究_通信行业周报：海外关税风险或转 taco，卫星物联网商用实验推进》2025.10.14

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

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：本周通信板块指数回调	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.59%	3
1.2 细分板块方面，通信终端及配件上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 38.42%	4
2 2025Q3 主动权益型公募基金持仓复盘	4
2.1 持仓市值占比方面，主动权益型公募基金对通信行业增配	4
2.2 光传输等细分为 2025Q3 主动权益型公募主要增持方向	5
3 本周通信板块新闻（2025.10.27-2025.11.2）	5
3.1 IoT Analytics：全球在用物联网设备持续增长 到年底将达 211 亿台	5
4 本周及下周通信板块公司重点公告	5
4.1 本周通信板块公司重点公告（2025.10.27-2025.11.2）	5
4.2 下周通信板块公司重点公告（2025.11.3-2025.11.9）	8
5 风险提示	8

图表目录

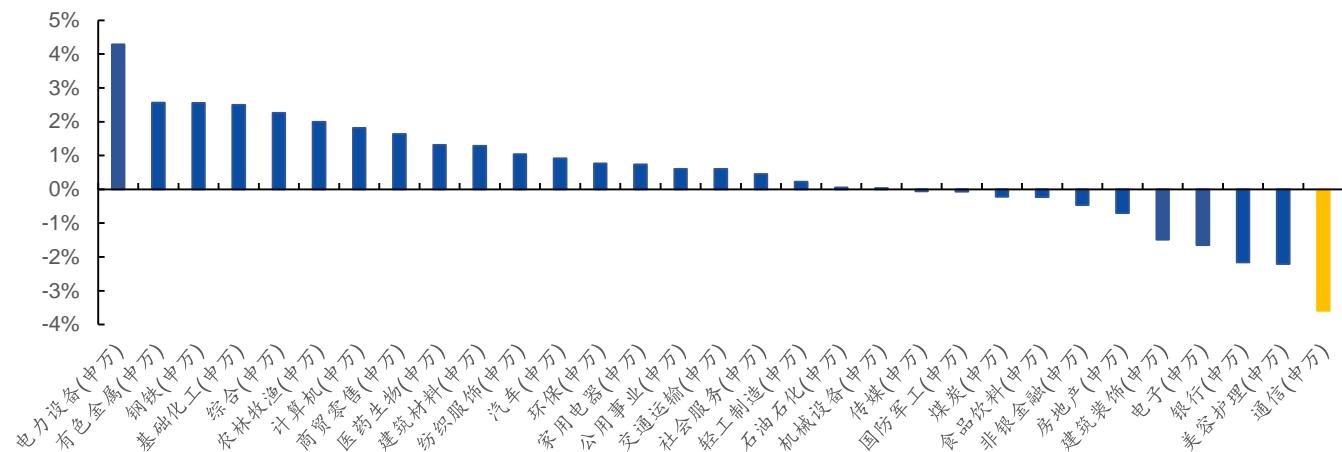
图 1：本周申万通信回调 3.59%	3
图 2：本周国盾量子领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
图 4：申万一级行业 2025Q3 环比 2025Q2 持仓市值占比变动幅度	4
图 5：2025Q3 通信行业主动权益型公募前十大持仓	5
图 6：2025Q3 通信行业主动权益型公募前十大增持方向	5
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	6

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.59%

本周（2025.10.27-2025.11.2）上证综指上涨 0.11%，深证成指上涨 0.67%，创业板指上涨 0.50%。本周申万通信回调 3.59%。

图 1：本周申万通信回调 3.59%



资料来源：I find, 国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信终端及配件上涨幅度最高

本周（2025.10.27-2025.11.2）通信板块三级子行业中，通信终端及配件上涨幅度最高，涨幅为 3.26%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 6.40%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

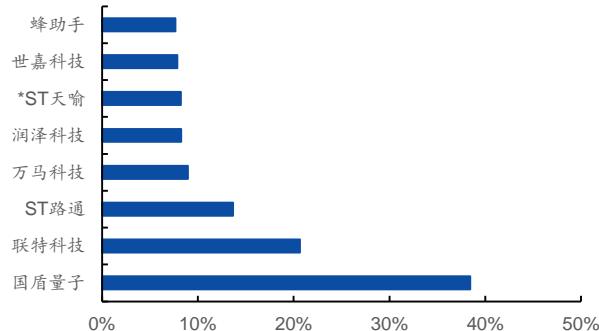
通信三级子行业	周涨跌幅
通信终端及配件(申万)	3.26%
通信应用增值服务(申万)	3.05%
其他通信设备(申万)	-0.62%
通信工程及服务(申万)	-1.39%
通信线缆及配套(申万)	-1.53%
通信网络设备及器件(申万)	-6.40%

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 38.42%

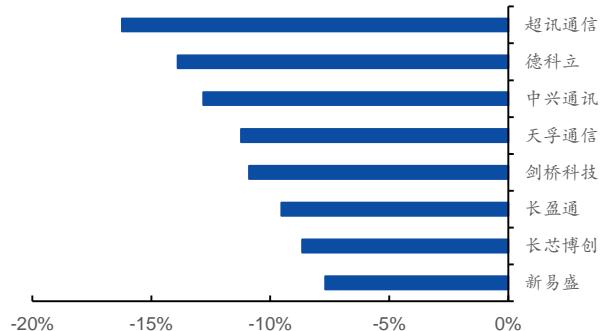
本周（2025.10.27-2025.11.2）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 35.20%、52.00% 和 12.80%。其中，涨幅板块分析方面，**国盾量子（38.42%）**、**联特科技（20.65%）**、**ST 路通（13.68%）** 涨幅分列前三。

图 2：本周国盾量子领跑涨幅榜



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



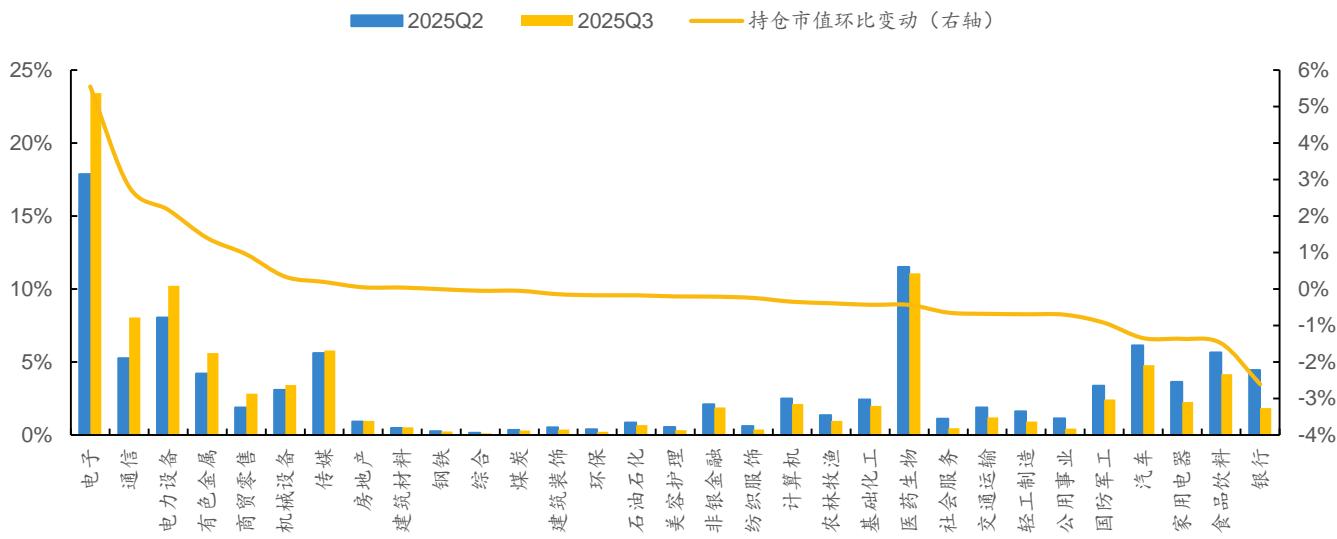
资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 2025Q3 主动权益型公募基金持仓复盘

2.1 持仓市值占比方面，主动权益型公募基金对通信行业增配

持仓市值占比方面，2025Q3 通信行业主动权益型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型）持仓市值占比提升至 8.05%，环比提升 2.8 个 pcts。

图 4：申万一级行业 2025Q3 环比 2025Q2 持仓市值占比变动幅度



注：主动权益型公募基金行业持股数量占比 = (普通股票+偏股混合+灵活配置) 基金行业持股数量 / 基金重仓持股数量

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2.2 光传输等细分为 2025Q3 主动权益型公募主要增持方向

细分方向方面，算力基建相关的 scale out 连接的光模块及交换机（传统及 OCS 架构）、scale up 及 scale across 的空芯光纤及 DCI 相干模块的供应商为主要增持方向。

图 5：2025Q3 通信行业主动权益型公募前十大持仓

股票代码	股票简称	持仓市值（亿元）
300502.SZ	新易盛	558.9614
300308.SZ	中际旭创	555.0933
300394.SZ	天孚通信	133.7808
000063.SZ	中兴通讯	40.1865
600522.SH	中天科技	34.4088
300548.SZ	长芯博创	25.2504
600941.SH	中国移动	24.7390
688313.SH	仕佳光子	21.4884
688205.SH	德科立	15.1490
300628.SZ	亿联网络	13.6489

资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 6：2025Q3 通信行业主动权益型公募前十大增持方向

股票代码	股票简称	增持市值（亿元）
300308.SZ	中际旭创	399.79
300502.SZ	新易盛	368.83
300394.SZ	天孚通信	83.49
000063.SZ	中兴通讯	20.72
688313.SH	仕佳光子	9.62
603083.SH	剑桥科技	6.29
600498.SH	烽火通信	5.96
688205.SH	德科立	4.63
601869.SH	长飞光纤	3.90
002396.SZ	星网锐捷	3.33

资料来源：Ifind，国元证券研究所

3 本周通信板块新闻（2025.10.27-2025.11.2）

3.1 IoT Analytics：全球在用物联网设备持续增长 到年底将达 211 亿台

10月30日下午，研究公司 IoT Analytics 预计，2025 年期间，全球在用的物联网设备数量将持续增长，其中 Wi-Fi、蓝牙以及蜂窝网络技术将成为推动这一增长的主要动力。

该公司预计全年将实现 14% 的增长，到 12 月底累计达到 211 亿台。

IoT Analytics 首席执行官克努德·拉塞·卢思 (Knud Lasse Lueth) 表示市场有望继续保持增长势头，并预测到 2035 年，在用物联网设备数量将突破 500 亿大关。

卢思预测，随着物联网设备数量的不断增加，所产生的数据“将越来越多地为 AI 发展提供支持，并成为各行各业构建更智能系统的基础”。

IoT Analytics 指出，目前 Wi-Fi 设备的市场份额为 32%，蓝牙设备的市场份额为 24%，蜂窝网络设备的市场份额则为 22%。（信息来源：C114 通信网）

4 本周及下周通信板块公司重点公告

4.1 本周通信板块公司重点公告（2025.10.27-2025.11.2）

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
300628.SZ	亿联网络	披露三季报	20251027	2025三季报：营业收入42.98亿元，同比去年4.59%；归母净利润19.58亿元，同比去年-5.16%；基本每股收益1.55元。
603083.SH	剑桥科技	披露三季报	20251027	2025三季报：营业收入33.60亿元，同比去年21.57%；归母净利润2.59亿元，同比去年70.88%；基本每股收益0.97元。
0763.HK	中兴通讯	披露三季报	20251028	2025三季报(累计)：营业额：996.64亿人民币元，同比去年：11.63%，归属于母公司股东利润：53.22亿人民币元，同比去年：-32.69%，基本每股收益：1.1100
300054.SZ	鼎龙股份	披露三季报	20251028	2025三季报：营业收入26.98亿元，同比去年11.23%；归母净利润5.19亿元，同比去年38.02%；基本每股收益0.55元。
300570.SZ	太辰光	披露三季报	20251028	2025三季报：营业收入12.14亿元，同比去年32.58%；归母净利润2.60亿元，同比去年78.55%；基本每股收益1.15元。
600487.SH	亨通光电	披露三季报	20251028	2025三季报：营业收入496.21亿元，同比去年17.03%；归母净利润23.76亿元，同比去年2.64%；基本每股收益0.98元。
600522.SH	中天科技	披露三季报	20251028	2025三季报：营业收入379.74亿元，同比去年10.65%；归母净利润23.38亿元，同比去年1.19%；基本每股收益0.69元。
000063.SZ	中兴通讯	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入1005.20亿元，同比去年11.63%；归母净利润53.22亿元，同比去年-32.69%；基本每股收益1.11元。
002463.SZ	沪电股份	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入135.12亿元，同比去年49.96%；归母净利润27.18亿元，同比去年47.03%；基本每股收益1.41元。
003031.SZ	中瓷电子	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入21.43亿元，同比去年13.62%；归母净利润4.43亿元，同比去年20.07%；基本每股收益0.98元。
0638.HK	广和通	披露三季报	20251029	2025三季报(累计)：营业额：53.55亿人民币元，同比去年：-13.69%，归属于母公司股东利润：3.16亿人民币元，同比去年：-51.50%，基本每股收益：0.4149
300590.SZ	移为通信	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入5.82亿元，同比去年-16.06%；归母净利润6162.57万元，同比去年-53.99%；基本每股收益0.13元。
300757.SZ	罗博特科	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入4.16亿元，同比去年-59.04%；归母净利润-7474.89万元，同比去年-205.01%；基本每股收益-0.47元。
301191.SZ	菲菱科思	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入12.35亿元，同比去年-1.81%；归母净利润4669.77万元，同比去年-55.26%；基本每股收益0.68元。
301205.SZ	联特科技	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入8.47亿元，同比去年31.75%；归母净利润8179.59万元，同比去年31.39%；基本每股收益0.63元。
688019.SH	安集科技	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入18.12亿元，同比去年38.10%；归母净利润6.08亿元，同比去年54.96%；基本每股收益3.62元。
688385.SH	复旦微电	披露三季报	20251029	2025三季报：营业收入30.24亿元，同比去年12.70%；归母净利润3.30亿元，

同比去年-22.69%; 基本每股收益 0.40 元。

920640.BJ	富士达	披露三季报	20251029	2025 三季报: 营业收入 6.52 亿元, 同比去年 16.62%; 归母净利润 5592.56 万元, 同比去年 55.38%; 基本每股收益 0.30 元。
002465.SZ	海格通信	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 31.58 亿元, 同比去年-16.17%; 归母净利润-1.75 亿元, 同比去年-194.73%; 基本每股收益-0.07 元。
002583.SZ	海能达	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 37.46 亿元, 同比去年-10.26%; 归母净利润 1.86 亿元, 同比去年-26.00%; 基本每股收益 0.10 元。
300101.SZ	振芯科技	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 7.36 亿元, 同比去年 30.56%; 归母净利润 9277.70 万元, 同比去年 30.79%; 基本每股收益 0.16 元。
300366.SZ	ST 创意	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 6.20 亿元, 同比去年 10.32%; 归母净利润-1.99 亿元, 同比去年-2.77%; 基本每股收益-0.33 元。
300394.SZ	天孚通信	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 39.18 亿元, 同比去年 63.63%; 归母净利润 14.65 亿元, 同比去年 50.07%; 基本每股收益 1.89 元。
300502.SZ	新易盛	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 165.05 亿元, 同比去年 221.70%; 归母净利润 63.27 亿元, 同比去年 284.38%; 基本每股收益 6.37 元。
300548.SZ	长芯博创	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 17.94 亿元, 同比去年 45.41%; 归母净利润 2.50 亿元, 同比去年 566.59%; 基本每股收益 0.86 元。
300638.SZ	广和通	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 53.66 亿元, 同比去年-13.69%; 归母净利润 3.16 亿元, 同比去年-51.50%; 基本每股收益 0.41 元。
300762.SZ	上海瀚讯	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 3.05 亿元, 同比去年 72.72%; 归母净利润-4815.76 万元, 同比去年 47.25%; 基本每股收益-0.08 元。
300857.SZ	协创数据	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 83.31 亿元, 同比去年 54.43%; 归母净利润 6.98 亿元, 同比去年 25.30%; 基本每股收益 2.03 元。
600498.SH	烽火通信	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 170.72 亿元, 同比去年-19.30%; 归母净利润 5.13 亿元, 同比去年 30.28%; 基本每股收益 0.43 元。
601138.SH	工业富联	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 6039.31 亿元, 同比去年 38.40%; 归母净利润 224.87 亿元, 同比去年 48.52%; 基本每股收益 1.13 元。
603118.SH	共进股份	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 65.39 亿元, 同比去年 8.15%; 归母净利润 8628.81 万元, 同比去年 529.94%; 基本每股收益 0.11 元。
688205.SH	德科立	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 6.52 亿元, 同比去年 8.59%; 归母净利润 4010.70 万元, 同比去年-47.43%; 基本每股收益 0.25 元。
688702.SH	盛科通信	披露三季报	20251030	2025 三季报: 营业收入 8.32 亿元, 同比去年 2.98%; 归母净利润 936.92 万元, 同比去年 112.30%; 基本每股收益 0.02 元。
000938.SZ	紫光股份	披露三季报	20251031	2025 三季报: 营业收入 773.22 亿元, 同比去年 31.41%; 归母净利润 14.04 亿元, 同比去年-11.24%; 基本每股收益 0.49 元。

300308.SZ	中际旭创	披露三季报	20251031	2025三季报：营业收入 250.05 亿元，同比去年 44.43%；归母净利润 71.32 亿元，同比去年 90.05%；基本每股收益 6.48 元。
601869.SH	长飞光纤	披露三季报	20251031	2025三季报：营业收入 102.75 亿元，同比去年 18.18%；归母净利润 4.70 亿元，同比去年-18.02%；基本每股收益 0.62 元。
688418.SH	震有科技	披露三季报	20251031	2025三季报：营业收入 5.09 亿元，同比去年-11.78%；归母净利润-4718.51 万元，同比去年-384.14%；基本每股收益-0.25 元。
688498.SH	源杰科技	披露三季报	20251031	2025三季报：营业收入 3.83 亿元，同比去年 115.09%；归母净利润 1.06 亿元，同比去年 19348.65%；基本每股收益 1.23 元。
688618.SH	三旺通信	披露三季报	20251031	2025三季报：营业收入 2.62 亿元，同比去年 7.20%；归母净利润 3487.17 万元，同比去年 4.78%；基本每股收益 0.32 元。

资料来源：I find，国元证券研究所

4.2 下周通信板块公司重点公告（2025.11.3-2025.11.9）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

5 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