

## 光模块上游芯片紧缺，朱雀三号首飞在即

## 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（2025.11.10-2025.11.16）上证综指回调 0.18%，深证成指回调 1.40%，创业板指回调 3.01%。本周申万通信回调 4.77%。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（2025.11.10-2025.11.16）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 1.57%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 6.98%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2025.11.10-2025.11.16）涨幅板块分析方面，线上线下（46.55%）、中富通（30.69%）、美利信（11.87%）涨幅分列前三。

##### ● 建议关注方向：算力产业链、卫星产业链

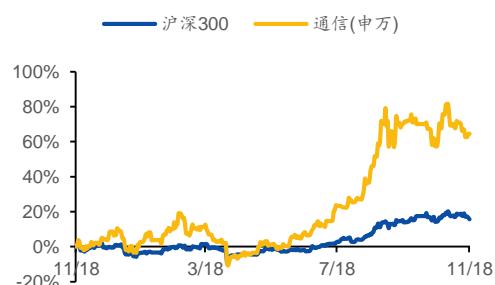
**算力链：**随着模块环节的需求高景气，上游物料的紧平衡或转向短缺，核心芯片成为国内外模块厂业绩规模扩张的核心瓶颈，虽然 Coherent、Lumentum 等头部海外光芯片供应商新产能已进入建设阶段，但距离爬产放量仍需时间，预计到 2026 年 H1 光芯片供需均将偏紧，相关产品价格或将亦维持高位。供需缺口亦将为行业潜在供应商提供配套验证机会，推荐同步关注模块及上游光芯片供应商的放量及过验机会。国产链中，据中国基金报报道，华为将于 11 月 21 日发布一项 AI 领域的突破性技术，该技术有望解决当前算力资源利用效率低下的行业难题。目前，行业内算力资源的平均利用率仅为 30%至 40%，而华为的新技术可将这一比例提升至 70%，极大地释放算力硬件的潜能。我们认为，该技术会大幅推动国产算力芯片在国内集群中的渗透，而更充裕的算力资源供给将进一步优化国内 AI 应用端的 API 调用成本，并最终推动 AI 在垂类行业中的渗透。海外应用端，伯克希尔哈撒韦公司在截至 9 月 30 日的季度里首次买入谷歌，当前单位算力成本持续优化，推荐兼顾算力硬件及应用链。

**卫星链：**中国可回收火箭“朱雀三号”将于 11 月中下旬首飞，在此之前，国内尚未有一款可回收火箭完成过发射任务。朱雀三号有望成为我国第一款投入运营的可回收运载火箭。而从发射成本上，朱雀三号与猎鹰 9 号对标，其目标是将成本降至每公斤 20000 元以内，基本与猎鹰 9 号（约为 3000 美元/公斤）相当，建议关注朱雀三号投入运营带来的卫星运力瓶颈及成本改善带来的产业链闭环加速。

##### ● 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：光模块上游芯片紧缺，  
kimi 引致算力通缩担忧》2025.11.12  
 《国元证券行业研究\_通信行业周报：海外云厂上调资本开支  
预期，算力是主要增持方向》2025.11.5

#### 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 4.77%.....	3
1.2 细分板块方面，通信工程及服务上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 46.55%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.11.10-2025.11.16）.....	4
2.1 Meta 计划未来三年投入 6000 亿美元在美建设 AI 基础设施 .....	4
2.2 我国成功发射卫星互联网低轨 13 组卫星 .....	5
2.3 工信部：加快制造业中试建设 布局 AI、量子科技等关键领域.....	5
2.4 CoreWeaveQ3 积压订单暴增，因交付延迟小幅下调全年指引 .....	6
2.5 百度世界大会：发布新一代昆仑芯 M100 和 M300.....	6
2.6 LightCounting：光模块供应商正在积极扩充产能.....	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（2025.11.10-2025.11.16） .....	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.11.17-2025.11.23） .....	8
4 风险提示 .....	8

## 图表目录

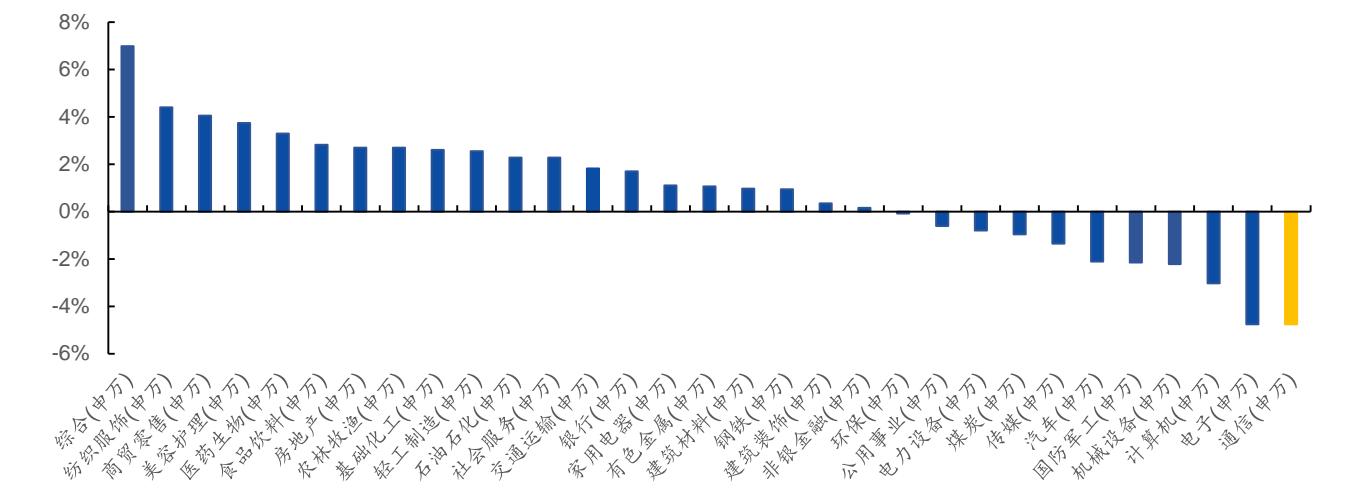
图 1：本周申万通信回调 4.77%.....	3
图 2：本周线上线下领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
 表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	8
表 3：下周通信板块公司重点公告 .....	8

## 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 4.77%

本周（2025.11.10-2025.11.16）上证综指回调 0.18%，深证成指回调 1.40%，创业板指回调 3.01%。本周申万通信回调 4.77%。

图 1：本周申万通信回调 4.77%



资料来源：I find, 国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信工程及服务上涨幅度最高

本周（2025.11.10-2025.11.16）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 1.57%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 6.98%，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

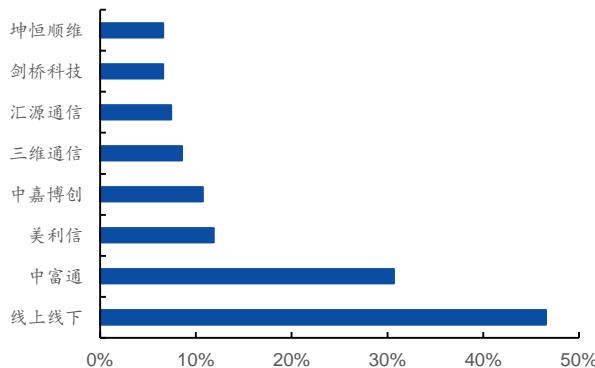
通信三级子行业	周涨跌幅
通信工程及服务(申万)	1.57%
通信应用增值服务(申万)	-0.21%
其他通信设备(申万)	-1.53%
通信终端及配件(申万)	-3.06%
通信线缆及配套(申万)	-4.23%
通信网络设备及器件(申万)	-6.98%

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 46.55%

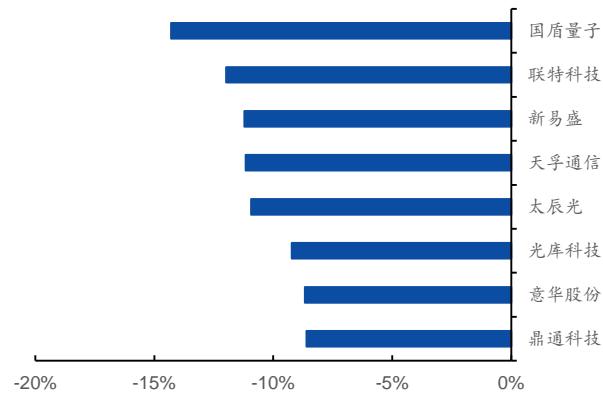
本周（2025.11.10-2025.11.16）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 28.23%、59.68% 和 12.10%。其中，涨幅板块分析方面，线上线下（46.55%）、中富通（30.69%）、美利信（11.87%）涨幅分列前三。

图 2：本周线上线下领跑涨幅榜



资料来源：I find，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2025.11.10-2025.11.16）

### 2.1 Meta 计划未来三年投入 6000 亿美元在美建设 AI 基础设施

11 月 10 日下午消息，Meta Platforms 计划到 2028 年在美国基础设施和就业方面投资超过 6000 亿美元，作为其建设更多 AI 数据中心和提升算力的重点工作的一部分。

通过建设这些数据中心，Meta 表示其旨在推动 AI 技术的发展、创造就业机会、支持当地经济，并巩固美国的科技领先地位。

自 2010 年以来，这家 Facebook 母公司的数据中心项目提供了超过 3 万个技术岗位以及 5000 个运营岗位。Meta 还表示，它是美国承包商和制造商的重要客户，为这些企业创造了 200 亿美元的业务收入，同时也提供了各种技术岗位。

今年，Meta 首席执行官马克·扎克伯格（Mark Zuckerberg）将 AI 列为公司发展的首要任务。为此，它招聘了更多员工，并上调了其资本支出计划。

在上个月的第三季度财报电话会议上，Meta 首席财务官苏珊·李（Susan Li）表示，2026 年的资本支出将显著高于 2025 年，因为公司计划为 AI 项目建设更多的计算基础设施。

扎克伯格是开发超级智能的坚定支持者，这是一种理论上的 AI 形式，它不仅能够与人类智能相匹敌，而且在认知能力的各个领域都将远远超越人类智能。

他在财报电话会议上表示，Meta 正在加强自身的算力，因为“提前大规模建设算力是一种明智的策略，这样我们就能为最乐观的情况做好准备”。

“这样一来，如果超级智能提前到来，我们就能处于理想的位置，迎接代际范式的转变，并抓住许多重大机遇。”

今年9月，Meta Platforms与科技公司Coreweave达成了一项价值高达142亿美元的协议，以增强其算力资源。

扎克伯格在7月份表示，该公司计划投入数千亿美元用于建设AI计算基础设施，其中包括建造庞大的数据中心集群。（信息来源：C114通信网）

## 2.2 我国成功发射卫星互联网低轨13组卫星

11月10日消息，北京时间2025年11月10日10时41分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨13组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

此次发射是海南商业航天发射场的第7次成功发射，也是今年的第6次成功发射，发射成功率100%。

据悉，长十二火箭由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，采用水平总装、水平测试、水平转运的“三平”测发模式，可执行多种轨道发射任务，近地轨道运载能力不少于12吨、700公里太阳同步轨道运载能力不少于6吨，可根据任务需求适配5.2米或4.2米直径构型的卫星整流罩。

本次发射是长征十二号运载火箭的第3次发射，是八院抓总研制的长征系列运载火箭第250次飞行试验，也是我国长征系列运载火箭第607次发射。

此外，卫星互联网低轨13组卫星由上海微小卫星工程中心抓总研制。（信息来源：C114通信网）

## 2.3 工信部：加快制造业中试建设 布局AI、量子科技等关键领域

11月11日消息，工信部发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》，旨在落实《制造业中试创新发展实施意见》，进一步推进制造业中试平台体系化布局，加强高水平中试平台建设。

《通知》提出，聚焦推进新型工业化关键任务，统筹推进中试平台做优做强，有效发挥中试连接创新链、技术链和产业链的关键节点作用，到2027年底，基本建成现代化制造业中试平台体系，形成多主体参与、多领域布局、多层次服务的全国制造业中试服务网络。

围绕“做强一批、激活一批、补齐一批”的推进思路，《通知》明确三大重点任务：

一是做强一批中试平台。坚持梯次推进、培优育强、以点带面，按照“储备中试平台—工业和信息化部重点培育中试平台—国家级制造业中试平台”的路径向更高水平迈进。

二是激活一批中试平台。坚持分类施策、精准扶持、提质增效，推动中试平台增强内生发展动力和竞争力。通过智能诊断、资源整合等方式提升现有平台服务能力；

三是补齐一批中试平台。坚持需求导向、分业施策、因地制宜，稳步有序布局建设一批中试平台。聚焦人工智能、人形机器人、量子科技、工业母机、仪器仪表、信息技术等关键领域，因地制宜补足短板。

《通知》要求各地工信主管部门于 2025 年 11 月 28 日前组织申报储备中试平台，并于 12 月 15 日前完成汇总上报。同时建立动态调整机制，每半年更新平台建设进展。文件强调要坚持科学布局、防止重复建设和低效竞争，推动中试平台与高新区、先进制造业集群协同发展，形成聚合效应。（信息来源：C114 通信网）

## 2.4 CoreWeaveQ3 积压订单暴增，因交付延迟小幅下调全年指引

11 月 12 日消息，本周二，AI 基础设施提供商 CoreWeave 发布 2025 年第三季度财报，单季营收达 14 亿美元，同比增长 134%；客户订单积压飙升至 556 亿美元，几乎是上季度的两倍，接近年初的四倍。

尽管基本面强劲，公司因第三方数据中心建设滞后，将 2025 年全年营收指引定为 50.5 亿至 51.5 亿美元，不及市场预期，导致股价当日下跌 16%，创下大幅单日跌幅。

CoreWeave 表示，一个项目的“供电外壳”（Power Shells）建设进度落后，导致相关基础设施上线时间推迟，进而影响第四季度收入确认。不过，受影响客户已同意延长合同期限，确保合同总价值不受影响。

该公司也表示，正在推进自建项目（如宾夕法尼亚州数据中心）以降低对外部供应商依赖。

资本支出方面，CoreWeave 预计 2025 年 Capex 为 120-140 亿美元，较此前预期的 200-230 亿美元骤降 40%，主要因支出确认时间延后至 2026 年 Q1。CoreWeave 强调，预计 2026 年资本支出将是 2025 年的两倍以上。（信息来源：C114 通信网）

## 2.5 百度世界大会：发布新一代昆仑芯 M100 和 M300

在 11 月 13 日的百度世界大会 2025 上，百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖发布新一代昆仑芯 M100 及 M300：M100 针对大规模推理优化，2026 年初上市；M300 聚焦超大多模态模型训练推理，2027 年初上市；同步推出的天池 256 与 512 超节点 2026 年上市，单 512 节点可完成万亿参数模型训练。（信息来源：C114 通信网）

## 2.6 LightCounting：光模块供应商正在积极扩充产能

11 月 14 日消息，近日，光通信市场研究机构 LightCounting 在最新报告中写道，云计算公司的资本开支，以及以太网光模块和 DWDM 传输设备的销售增长均超出预期。电信市场开始再次显现复苏迹象，但大部分增长与数据中心互连（DCI）基础设施相关。

2025年第三季度，旭创科技营收创新高，达到近14.3亿美元，同比增长57%，环比增长27%。Coherent公司营收同样创新高，为15.8亿美元，同比增长17%，环比增长3%。新易盛营收达8.48亿美元，同比增长153%，但环比下降4%，这是在第二季度异常强劲增长后的暂时回调。

Arista公布的产品与服务营收创纪录地达到23亿美元，同比增长27%，环比增长5%。思科报告营收为149亿美元，同比增长8%，环比增长1%，超出了8月份提供的指引区间上限，其中，网络业务营收为78亿美元，同比增长15%，环比增长2%，这得益于服务提供商路由业务的高速增长。

诺基亚在第三季度光网络业务表现强劲，同比增长19%。富士通的光产品营收同比增长21%，环比增长28%。Fabrinet公司DCI业务大幅增长，同比增长92%，环比增长29%。

LightCounting表示，这些创纪录的营收主要由Alphabet、亚马逊、Meta、微软和甲骨文的资本开支急剧增长推动。

LightCounting进一步表示，尽管当前营收增长相对温和，但资本开支的激增反映出市场对未来AI基础设施需求抱有极高预期。OpenAI承诺在未来8年内为AI云服务投入1.4万亿美元，其竞争对手将不得不奋力追赶。LightCounting认为，这种狂热不会永远持续下去，但没有公司愿意在竞争中落后，所以大家都在趁着行情火热加紧投入。

值得一提的是，光器件和光模块供应商正在积极扩充产能，以跟上不断增长的需求。虽然可能会遇到一些市场波动，但所有新增产能最终都将被充分利用。（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（2025.11.10-2025.11.16）

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
002463.SZ	沪电股份	资产收购进行中	20251112	经沪士电子股份有限公司（下称“公司”）第八届董事会战略委员会提议，公司于2025年11月11日召开第八届董事会第十次会议，审议通过《关于全资子公司购买资产暨关联交易的议案》，为充分满足公司全资子公司昆山沪利微电有限公司（下称“沪利微电”）生产经营及长远发展需求，同意沪利微电以不超过9,500万元的价格向关联方昆山先创电子有限公司（下称“先创电子”）购买其位于昆山综合保税区的生产用厂房（房屋建筑面积为47,231.43平方米，土地使用权面积为26,800.00平方米）。
300627.SZ	华测导航	限售股份上市流通	20251112	83.6360万股股权激励一般股份于2025-11-12上市流通
688205.SH	德科立	新任董事长	20251111	渠建平新任董事长
688205.SH	德科立	董事长离职	20251111	董事长桂桑离职

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（2025.11.17-2025.11.23）

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
301165.SZ	锐捷网络	20251120	首发原股东限售股份
600498.SH	烽火通信	20251121	股权激励限售股份

资料来源：I find, 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