

## 阿里云业绩同比高增，中国商业航天司成立

### ——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（2025.11.24-2025.11.30）上证综指上涨 1.40%，深证成指上涨 3.56%，创业板指上涨 4.54%。本周申万通信上涨 8.70%。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（2025.11.24-2025.11.30）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 12.14%，通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 3.56%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面：**本周（2025.11.24-2025.11.30）涨幅板块分析方面，**光库科技（39.19%）、通宇通讯（39.06%）、特发信息（34.07%）**涨幅位列前三。

#### ● 建议关注方向：算力产业链、卫星产业链

**算力链：**谷歌 2027 年 TPU 出货预期上调，市场对非 NV 推理芯片的供给预期大幅提升，而基于非 NV 推理芯片的配套卡间、柜内、柜间的通信设备出货预期相应上调，因此海外算力硬件链表现整体较好。国内方面，阿里发布 FY2026Q2 业绩，阿里云季度营收 398.24 亿元（55.94 亿美元），同比增长 34%，其中 AI 相关产品收入连续 9 个季度实现三位数同比增长。此外在财报后的业绩交流中，CEO 吴泳铭表示未来三年内不太可能出现人工智能泡沫；CFO 徐宏表示，“此前提出的 3800 亿元规划可能偏保守”。推荐关注算力硬件全链，包括头部客户的通信设备厂的订单外溢及国内摩尔、沐曦等上市后带来的通信设备国产链机会。

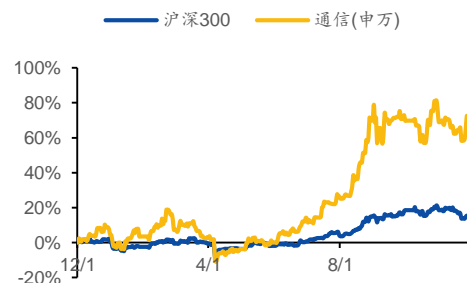
**卫星链：**朱雀三号由于不可抗力导致的首飞延后，不改卫星组网加速的长期趋势。此外，中国商业航天司成立，将有效整合分散在各部门的相关职能，卫星产业相关工作有望在更高层面实现统筹协调。

#### ● 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。

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源：Iifind，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：Gemini 3 和 Nano Banana 2 发布，卫星物联网商用实验启动》2025.11.24

《国元证券行业研究\_通信行业周报：光模块上游芯片紧缺，朱雀三号首飞在即》2025.11.19

#### 报告作者

分析师 **宇之光**  
执业证书编号 **S0020524060002**  
电话 **021-51097188**  
邮箱 **yuzhiguang@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：本周通信板块指数上涨 .....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 8.70% .....	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 39.19% .....	4
2.本周通信板块新闻（2025.11.24-2025.11.30） .....	4
2.1 LightCounting：2026 硅光之年 .....	4
2.2 谷歌 TPU 硬刚英伟达，AI 芯片市场从英伟达垄断转向多元化 .....	5
2.3 国家航天局设立商业航天司，持续推动商业航天高质量发展 .....	5
2.4 阿里巴巴集团 11 月 25 日发布 2026 财年第二季度财报，财报显示，该季度集团收入为人民币 2477.95 亿元，同比增长 5% .....	5
2.5 LightCounting：到 2030 年，接入网光模块市场达 23 亿美元 .....	6
3.本周及下周通信板块公司重点公告 .....	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.11.24-2025.11.30） .....	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.12.01-2025.12.07） .....	7
4.风险提示 .....	7

## 图表目录

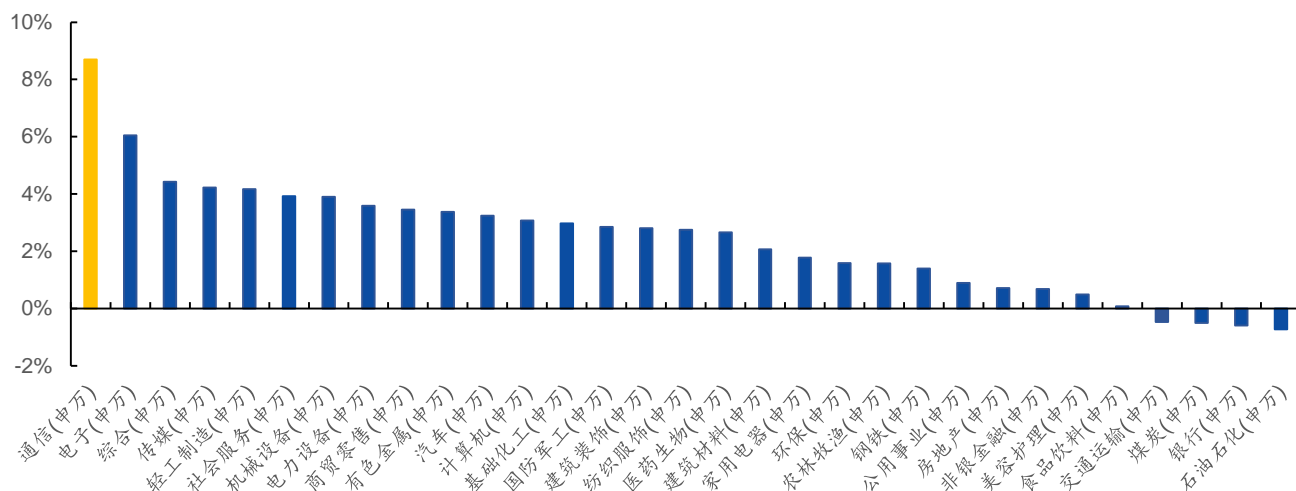
图 1：本周申万通信上涨 8.70% .....	3
图 2：本周光库科技领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调 .....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	6

## 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 8.70%

本周（2025.11.24-2025.11.30）上证综指上涨 1.40%，深证成指上涨 3.56%，创业板指上涨 4.54%。本周申万通信上涨 8.70%。

图 1：本周申万通信上涨 8.70%



资料来源：Ifind，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（2025.11.24-2025.11.30）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 12.14%，通信应用增值服务上涨幅度最低，涨幅为 3.56%，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

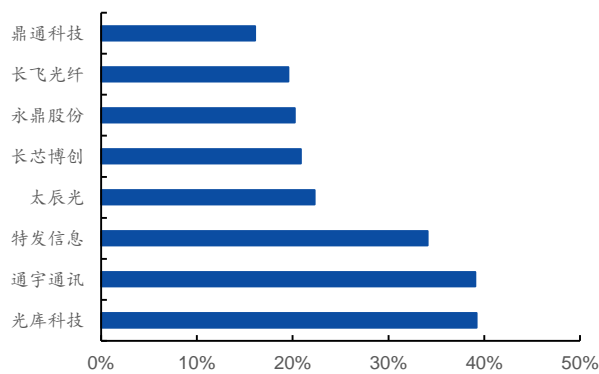
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	12.14%
通信线缆及配套(申万)	8.33%
其他通信设备(申万)	5.58%
通信终端及配件(申万)	5.42%
通信工程及服务(申万)	4.49%
通信应用增值服务(申万)	3.56%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.19%

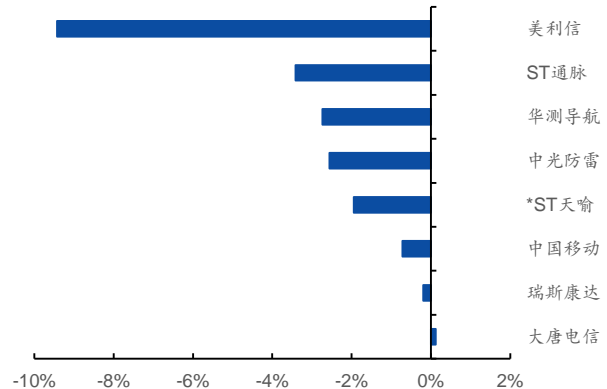
本周（2025.11.24-2025.11.30）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 89.52%、4.84%和 5.64%。其中，涨幅板块分析方面，光库科技（39.19%）、通宇通讯（39.06%）、特发信息（34.07%）涨幅分列前三。

图 2：本周光库科技领跑涨幅榜



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（2025.11.24-2025.11.30）

### 2.1 LightCounting：2026 硅光之年

11 月 24 日消息，LightCounting 表示，硅光现在是最热门的光学技术，基于该技术的光模块销售正在飞速增长，CPO 的开发也在加速。LightCounting 预计，到 2026 年，超过一半的光模块销售额将来自基于硅光调制器的模块，高于 2018 年的 10%和 2024 年的 33%。

Tower、Silterra 等硅光代工厂正争相扩充产能，近期格芯宣布收购总部位于新加坡的 AMF，跃居全球硅光业务收入榜首，计划将 AMF200mm 产线升级至 300mm，目标 2030 年硅光年营收超 10 亿美元。

未来最具盈利潜力的机会在于 CPO。台积电（TSMC）在 CPO 开发方面取得了领先地位，英伟达和博通在 2025 年披露了与台积电在 CPO 方面的合作，但它们的许多客户希望看到更具竞争性的 CPO 生态系统。

LightCounting 还表示，业界对 AI 和 CPO 感到兴奋，但硅光和其他集成光学器件在光学传感器领域催生众多新机遇。其中一些应用将由 AI 驱动，或反过来支撑新的 AI 应用，AMF 拥有大量开发此类器件的客户。中国和东南亚地区将在这些产品的市场化进程中发挥引领作用，进一步提升这家新加坡晶圆厂的价值。（信息来源：C114 通信网）

## 2.2 谷歌 TPU 硬刚英伟达，AI 芯片市场从英伟达垄断转向多元化

当前全球 AI 大模型和芯片领域掀起新一轮军备竞赛。美国白宫 24 日发布声明称，总统特朗普签署了一项行政命令，启动一项旨在利用 AI 变革科学研究方式、加速科学发现的全新国家计划“创世纪计划”。

谷歌近日发布了最新的大语言模型 Gemini3。这款大模型采用谷歌自研的 TPU(张量处理单元)芯片 Trillium，而不是大家更熟悉的英伟达 GPU。谷歌 TPU 的横空出世，表明在这场没有硝烟的“AI 竞速赛的战场”上，AI 已经不是“选择题”，而是时代的“必修课”。(信息来源：C114 通信网)

## 2.3 国家航天局设立商业航天司，持续推动商业航天高质量发展

11 月 29 日，从国家航天局获悉，该局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构，未来将持续推动我国商业航天高质量发展，产业链有望全线受益。

近年来，我国商业航天在政策牵引、技术突破与市场驱动下，以全产业链协同创新，完成了历史性的跨越。国家航天局相关负责人介绍，当前我国商业航天企业数量超 600 家，在确保安全的前提下逐步释放商业航天发展潜力。

国家航天局近日公布推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年），提出将商业航天纳入国家航天发展总体布局，加快形成航天新质生产力，实现航天发展效能整体提升，有力支撑航天强国建设。

这项计划明确，到 2027 年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。(信息来源：新华社)

## 2.4 阿里巴巴集团 11 月 25 日发布 2026 财年第二季度财报，财报显示，该季度集团收入为人民币 2477.95 亿元，同比增长 5%

阿里巴巴集团 25 日发布 2026 财年第二季度（对应报告期为 2025 年第三季度）财报。财报显示，该季度集团收入为人民币 2477.95 亿元（348.08 亿美元），同比增长 5%。其中，阿里云季度营收 398.24 亿元（55.94 亿美元），同比增长 34%，AI 相关产品收入连续 9 个季度实现三位数同比增长。

在当晚举行的财报电话会上阿里巴巴 CEO 吴泳铭表示，未来三年内不太可能出现人工智能泡沫，人工智能资源整体将处于供不应求的状态，无论是阿里，还是美国的大型云服务提供商，行业内的新旧 GPU 都处于“跑满”状态。

今年 2 月，阿里宣布未来三年投入 3800 亿元用于 AI 基础设施建设，并设定了到 2032 年将云数据中心能耗规模扩大十倍的长期目标。在财报会上，阿里巴巴集团首席财务官徐宏表示，“此前提出的 3800 亿元规划可能偏保守”，就目前情况来看，服务器上架速度远跟不上客户订单的增长节奏，若仍无法充分满足市场需求，不排除进一步增加投资的可能。(信息来源：C114 通信网)

## 2.5 LightCounting: 到 2030 年, 接入网光模块市场达 23 亿美元

11 月 27 日消息近日, 光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新的接入网光模块市场预测中表示, 到 2030 年该市场将达到 23 亿美元规模。

根据国际电信联盟 (ITU) 最新发布的《Facts and Figures 2025》报告, 2025 年, 全球接入互联网人口新增 2.4 亿。目前, 全球约四分之三人口正在使用互联网, 主要通过无线网络和固定宽带网络接入, 卫星网络占比较小。

接入网光模块及 BOSA 组件在 2025 年的出货量将达到 2.01 亿, 销售额达 13 亿美元。其中 FTTx 光模块占据最大营收份额达到 43%, FTTR 光模块占据最大出货量达到 51%。无线网络前传、中传和回传光模块占据 10% 的出货量和 32% 的总营收。

尽管尚未完全普及, 但千兆宽带已在全球范围内成为主流服务, 无论是发达国家还是新兴市场运营商均在扩大覆盖范围。目前 1Gbps 带宽对大多数家庭已足够, 但随着 4K 视频流媒体、云游戏、沉浸式 AR/VR 体验和 AI 应用的兴起, 带宽需求持续增长。

2025 年, 运营商正式启动 5G-A 网络部署, 同时产业界加速推进 6G 技术研究。另外, 通过移动网络提供的固定无线接入 (FWA) 服务已覆盖全球近 500 家运营商, 与 FTTH 形成日益激烈的竞争。同时, FWA 流量激增为移动回传市场带来利好, 推动回传容量升级需求。(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 (2025.11.24-2025.11.30)

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
000938.SZ	紫光股份	股权收购进行中	20251129	基于外部投资者认可新华三的未来发展前景, 综合考虑 HPE 开曼的出售期权和紫光国际的购买期权即将进入行权期, 以及公司对新华三的未来整体业务布局, 经各方协商, 紫光国际与宁波甬宁鄞数创业投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“宁波甬宁”)、合肥华芯明珠股权投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“合肥华芯”; 宁波甬宁、合肥华芯合称为“投资者”) 将分别与 HPE 开曼签署《SHAREPURCHASEAGREEMENT》(《股份购买协议》), 收购 HPE 开曼持有的新华三合计 9% 股份 (以下简称“本次交易”)。
300394.SZ	天孚通信	股权转让完成	20251125	1、本次权益变动主体为持有苏州天孚光通信股份有限公司 (以下简称“天孚通信”或“公司”) 5% 以上股份的股东天孚仁和及其一致行动人、公司实际控制人、董事、总经理欧洋 (以下简称“信息披露义务人”)。本次权益变动方式为询价转让, 本次权益变动后, 出让方及其一致行动人拥有权益的股份占公司总股本的比例由 37.96% 下降至 37.57% (以下简称“本次



权益变动”);2、出让方为公司控股股东,本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化,不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响;3、本次询价转让为非公开转让,不会通过集中竞价交易方式或大宗交易方式进行,不触及要约收购。受让方通过询价转让受让的股份,在受让后 6 个月内不得转让;4、出让方通过询价转让股份数量 3,011,000 股,占公司总股本的 0.39%;询价转让的价格为 140.00 元/股,交易金额 421,540,000.00 元。

300570. SZ	太辰光	股权收购进行中	20251128	近日,深圳太辰光通信股份有限公司(以下简称“公司”)以自有资金 974 万元收购廖祖光先生持有的景德镇和川粉体技术有限公司(以下简称“和川”) 19%股权。本次收购完成后,和川将成为公司全资子公司。
300627. SZ	华测导航	股权激励股东大会公告	20251128	方案摘要:激励方式:上市公司定向发行股票,标的物:股票,激励总数:2000.00 万股,占总股本比:2.55%,激励对象人数:1082 人,有效期:4.9 年,每股转让价(初始行权价):27.08 元。
600487. SH	亨通光电	股权解押公告	20251129	20251126,亨通集团有限公司将质押给交通银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行的 1200.0000 万股股票解押
600487. SH	亨通光电	股权质押公告	20251129	20251126,亨通集团有限公司质押 1200.0000 万股股票给交通银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行
600498. SH	烽火通信	股份回购实施	20251124	累计回购数量:309.8774 万股;支付金额:74982678.9100 元。
601138. SH	工业富联	股份回购实施	20251127	累计回购数量:769.7400 万股;支付金额:147089384.0000 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 (2025.12.01-2025.12.07)

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、意见及推测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、意见及推测不一致的报告。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	上海	北京
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	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	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029