通信

报告日期：2026 年 11 月 24 日

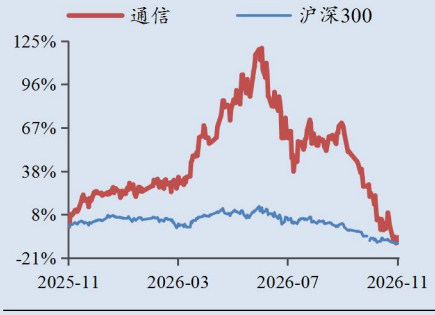
黄仁勋复职修复通信板块预期，听证会仍存管制变量

——通信行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《星舰二级“筷子”回收取得里程碑突破，可复用技术进阶打开商业航天成长空间—通信行业专题研究点评》2026.11.19

《我国低轨卫星加速布局，关注商业航天相关机会—通信行业周报》2026.11.17

《卫星互联网低轨 29 组卫星成功发射，关注商业航天相关投资机会—通信行业点评报告》2026.11.12

请认真阅读文后免责条款

事件：

当地时间 11 月 23 日，美国芯片制造商英伟达公司在官方网站发布公告，宣布恢复黄仁勋总裁、首席执行官及董事会成员职务。

观点：

- **董事会全票通过，黄仁勋复职英伟达。**公告表示，英伟达董事会经与黄仁勋多轮沟通会商后，全票通过复职决议；董事会认可黄仁勋的坦诚态度，相信其具备领导英伟达的能力。在作出该决定的过程中，董事会听取了美国政府高层的意见，并据此认定，黄仁勋复职不会带来国家安全风险。

- **黄仁勋仍需面临两场国会质询。**美东时间周一，美国参议院银行委员会主席宣布，刚刚复职的英伟达首席执行官黄仁勋，将于 12 月 3 日出席该委员会听证会，听证会主题为“美国出口管制政策监督”。此外，黄仁勋还将在 12 月 1 日，参加众议院三个委员会联合组织的闭门笔录问询。美国银行委员会主席蒂姆·斯科特（Tim Scott）于周一官宣了 12 月 3 日的听证会安排。目前，美国参议院银行委员会多名议员正推动立法，进一步限制英伟达面向海外的芯片销售。美国参议院银行委员会成员、共和党参议员里基茨（John Ricketts）在周一发表声明说，英伟达董事会决定恢复黄仁勋职务，并不意味着他可以免于在 12 月 3 日到国会作证。

- **投资建议：**黄仁勋复职，消除英伟达管理层不确定性，利好 A 股通信板块内深度绑定其算力集群的光模块、光引擎、高速互联等环节，稳定市场对 1.6T、CPO 等迭代方案及 Rubin 机柜配套互联订单的预期。但 12 月初众议院、参议院听证会仍存出口管制、合规审查变量，为核心扰动项。本次事件仅修复产业预期，不改变美国对华高端芯片管控框架，通信板块中长期两条主线并行：一是英伟达产业链的光互联订单兑现；二是国内算力网络、国产高速互联的自主扩容需求，后续重点关注听证结果与海内外云厂商资本开支指引。维持通信行业“推荐”评级。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		