

Manus 推动 AI Agent 加速，兼顾基础及端侧硬件

——通信行业周报

推荐|维持

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（2025.3.3-2025.3.7）上证综指上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，创业板指上涨 1.61%。本周申万通信上涨 2.81%。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，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业：本周（2025.3.3-2025.3.7）通信板块三级子行业中，其他通信设备上涨幅度最高，涨幅为 12.00%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 0.37%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.3.3-2025.3.7）通信板块涨幅板块分析方面，亿通科技（42.30%）、东软载波（29.95%）、*ST 信通（27.61%）涨幅分列前三。

● Manus 像人一样思考和行动的“AI 智能体”

据悉，Manus 来自拉丁语 MensetManus，就是手脑并用（mindandhand）的意思。Manus 采用多重签名（multisig）系统，由多个独立模型驱动。从官方介绍来看，相较于目前的大模型产品，作为通用型 Agent，Manus 定位于一位性能强大的通用型助手，对于用户不仅仅是提供想法，而是能将想法付诸实践，真正解决问题。不同于此前各类功能相对简单的人工智能助手，Manus 不再局限于单一任务，而是能够理解复杂指令、自主学习、跨领域协同，真正像人一样思考和行动。

● Manus 和 DeepSeek 的差别是什么

两者并非直接竞争，而是技术路径的互补：DeepSeek 代表语言基座模型的极致优化，为 AI 提供“大脑”；Manus 探索具身智能的应用边界，赋予 AI “手脚”。未来技术融合（如 DeepSeek 的知识库与 Manus 的执行链结合）可能催生更强大的下一代 AI 产品。（信息来源：C114 通信网、腾讯新闻）

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

推荐标的：

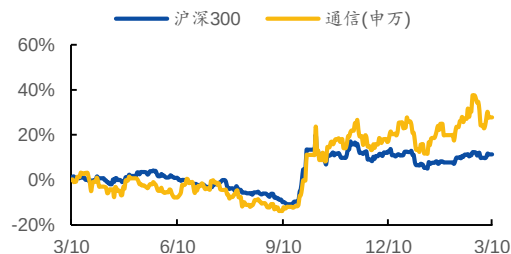
算力：中兴通讯（000063.SZ）；中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）；

卫星通信：海格通信（002465.SZ）；中国电信（601728.SH）；臻镭科技（688270.SH）。

● 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：Ifind，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：Deepseek 成本利润率超预期，NV B 系列出货高增》2025.3.1

《国元证券行业研究_通信行业周报：阿里巴巴资本开支超预期，关注中国科技资产重估》2025.2.22

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

联系人 郝润祺
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 2.81%.....	3
1.2 细分板块方面，其他通信设备上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 42.30%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.3.3-2025.3.9）	4
2.1 首例：G.652 充当 G.654.C，中国对美进口光纤发起反规避调查.....	4
2.2 LightCounting：2024 年光芯片市场规模约 35 亿美元	5
2.3 2024 年全球物联网模块出货量同比增长 10% Cat 1 bis 类别增速高达 100%	6
2.4 阿里云推出最新通义千问 QwQ-32B 推理模型，仅 1/20 参数媲美 DeepSeek R1	7
2.5 我国多款可重复使用火箭将于今年首飞或试验	7
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（2025.3.3-2025.3.9）	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.3.10-2025.3.16）	8
4 风险提示.....	8

图表目录

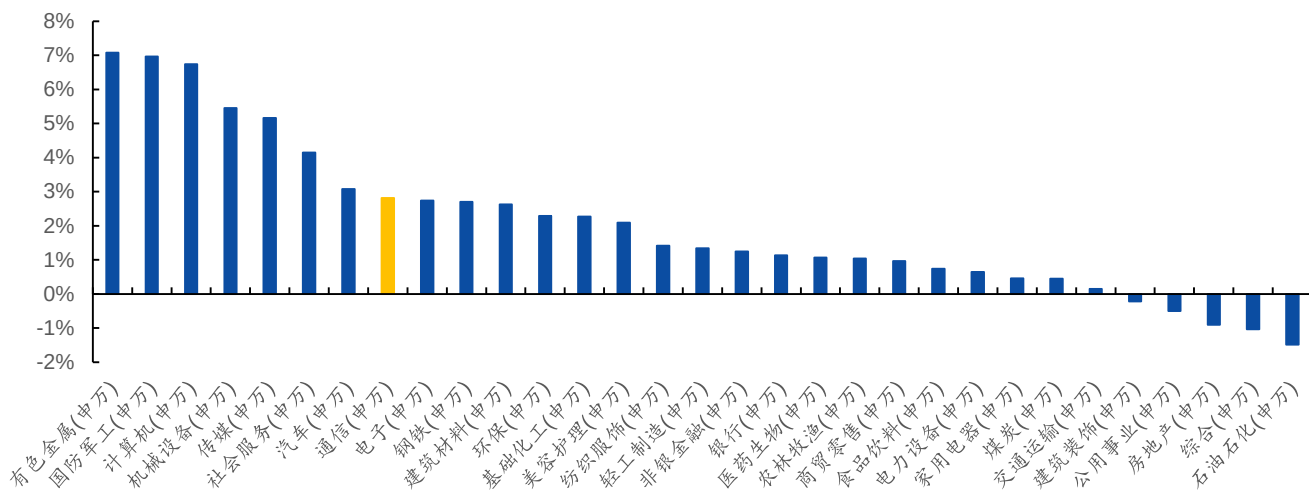
图 1：本周申万通信上涨 2.81%	3
图 2：本周亿通科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	7
表 3：下周通信板块公司重点公告	8

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.81%

本周（2025.3.3-2025.3.7）上证综指上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，创业板指上涨 1.61%。本周申万通信上涨 2.81%。

图 1：本周申万通信上涨 2.81%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，其他通信设备上涨幅度最高

本周（2025.3.3-2025.3.7）通信板块三级子行业中，其他通信设备上涨幅度最高，涨幅为 12.00%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 0.37%，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

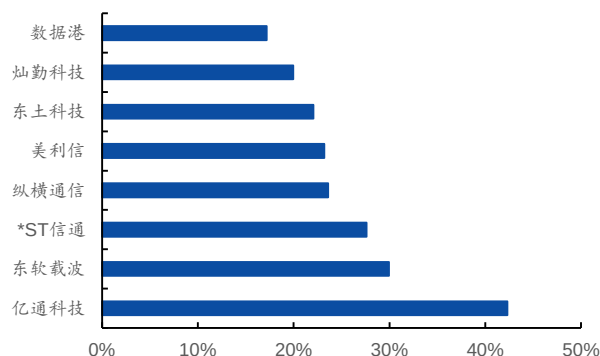
通信三级子行业	周涨跌幅
其他通信设备(申万)	12.00%
通信工程及服务(申万)	9.00%
通信应用增值服务(申万)	6.60%
通信终端及配件(申万)	3.20%
通信线缆及配套(申万)	3.05%
通信网络设备及器件(申万)	-0.37%

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 42.30%

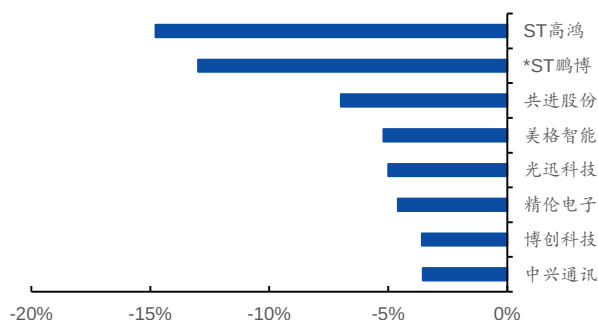
本周（2025.3.3-2025.3.7）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 84.25%、10.24%和 5.51%。其中，涨幅板块分析方面，亿通科技（42.30%）、东软载波（29.95%）、*ST 信通（27.61%）涨幅分列前三。

图 2：本周亿通科技领跑涨幅榜



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（2025.3.3-2025.3.9）

2.1 首例：G.652 充当 G.654.C，中国对美进口光纤发起反规避调查

3 月 4 日消息，今日，商务部发布公告称，对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤发起反规避调查。据悉，这是中国首例反规避调查。

公告指出，2025 年 2 月 10 日，商务部收到申请人提交关于对美国相关光纤产品发起反规避调查的申请书。申请人主张，美国光纤生产商及（或）出口商，以相关截止波长位移单模光纤规避对原产于美国的非色散位移单模光纤反倾销措施，请求商务部对此进行反规避调查并采取反规避措施。

申请书显示，美国光纤生产商及或出口商，利用相关截止波长位移单模光纤（G.654.C 光纤）与超低损耗非色散位移单模光纤（业内称为 ULL G.652 光纤，是 G.652 光纤的一种）之间具有高度兼容性、相似性和相互替代性的特点，将原产于美国的 ULL G.652 光纤，以 G.654.C 光纤的名义出口至中国，规避我国对其非色散位移单模光纤（G.652 光纤）所适用的反倾销措施，严重削弱了反倾销措施的实施效果。

对此，申请人申请对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤（G.654.C 光纤）规避我国对原产于美国的进口非色散位移单模光纤（G.652 光纤）所适用的反倾销措施的行为进行反规避调查。

申请书详细论证了 G.654.C 光纤与 ULL G.652 光纤在外观、包装、原材料、生产工艺流程、基本的物化特性、主要的技术指标、产品用途和功能、销售渠道和客户等方面没有实质性差异，二者具有高度兼容性、相似性和相互替代性的特点。

商务部表示，调查机关收到申请后，依法对申请书进行了审查，认为申请符合反规避调查立案条件，决定发起调查。调查机关将依法开展调查，充分保障各利害关系方权利，并根据调查结果客观公正作出裁决。

根据商务部 2011 年第 17 号公告、2017 年第 20 号公告、2018 年第 53 号公告和 2023 年第 16 号公告，目前我国对原产于美国的进口非色散位移单模光纤（通常称为 G.652 光纤或 G.652 单模光纤）征收 33.3%-78.2% 的反倾销税，其中，康宁公司 37.9%；OFS-费特有限责任公司 33.3%；德拉克通信美国公司 78.2%；其他美国公司 78.2%。

据了解，反规避调查是针对规避现行反倾销或反补贴措施的行为发起的一项贸易救济调查，这种调查被许多世贸成员广泛使用，旨在确保贸易救济措施的实施效果。（信息来源：C114 通信网）

2.2 LightCounting：2024 年光芯片市场规模约 35 亿美元

3 月 4 日消息，近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新报告中指出，光通信芯片组市场预计将在 2025 至 2030 年间以 17% 的年复合增长率（CAGR）增长，总销售额将从 2024 年的约 35 亿美元增至 2030 年的超 110 亿美元。

以太网和 DWDM 占据市场主导地位，而用于交换机 ASIC 与可插拔端口之间作为板载重定时器的 PAM4 DSP 芯片则是第三大细分市场。下图展示了整个潜在市场（TAM），其中包括除 PAM4 和相干之外的其他调制类型，尤其是 FTTx 和前传/回传领域。

LightCounting 通过光模块和有源光缆（AOC）的销售数据回溯芯片组历史销量数据。同时，芯片组销售预测同样基于对光收发器和有源线缆的预判。LightCounting 表示，这种方法能清晰反映从数据中心互连到 AI 集群等众多应用场景中的光连接部署与芯片组需求间的关联。

2024 年，超大规模云服务商对 AI 基础设施的巨额投资推动 400G/800G 以太网光模块出货量激增，进而拉动 PAM4 芯片组（DSP、驱动器和 TIA）需求。这一投资趋势在 2025 年持续加强，中国云厂商也开始跟进。

LightCounting 指出，唯一短期利空因素是 1.6T 光模块部署延迟，导致单通道 200G DSP 的量产爬坡推迟至 2025 年下半年。无线前传作为 PAM4 光器件新兴市场，预计将在 2025 年复苏，并在 2026 年继续增长。

相干 DWDM 光模块领域，需求正从板载方案转向可插拔 ZR/ZR+ 模块。LightCounting 预计 ZR/ZR+ 模块出货量将于 2025 年超越板载光模块。400ZR/ZR+ 需求主要由微软和亚马逊的数据中心集群互联驱动，而谷歌和 Meta 将成为 800ZR/ZR+ 在城域/区域网络部署的主力军。值得注意的是，微软计划跳过 800ZR，直接从 400ZR 升级至 1600ZR。

LightCounting 同时关注 Coherent-Lite 模块在数据中心集群及光交换（OCS）场景的潜在应用。整体而言，预计相干 DSP 芯片出货量将于 2030 年突破 500 万片。（信息来源：C114 通信网）

2.3 2024 年全球物联网模块出货量同比增长 10% Cat 1 bis 类别增速高达 100%

3 月 4 日消息（颜翊）根据 Counterpoint 最新发布的《全球蜂窝物联网模块和芯片追踪报告》，2024 年第四季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 10%，市场从 2023 年的低迷态势中强势反弹。这一复苏主要得益于中国和印度市场的强劲需求，充分彰显了物联网生态系统的韧性以及不断演变的市场动态。

谈及蜂窝物联网模块市场，Counterpoint 首席分析师 Tina Lu 指出：“中国在市场复苏进程中扮演了关键角色，年增长率高达 21%。这主要得益于 POS 设备、智能音箱、以及汽车和资产追踪应用的显著扩张。与此同时，印度市场同比增长 31%，成为中国以外唯一实现增长的国家。印度在智能计量和追踪应用方面的部署加速，同时政府大力推动数字化的举措、物联网部署生态系统的扩展，共同推动了印度市场的强劲表现。与之相反，世界其他地区由于库存调整，市场出现下滑。”

Lu 进一步补充道：“2024 年，蜂窝物联网市场的技术格局发生了重大变革。Cat 1 bis 类别成为增长最为迅猛的类别，同比增长率高达 100%。这一增长主要由资产追踪和智能电表等应用驱动。反观窄带物联网（NB-IoT）和标准 Cat 1，同比降幅分别达到 34% 和 51%。在中国，应用供应商愈发青睐 Cat 1 bis，因其具备成本效益高、功耗优化以及网络覆盖广等优势，成为各物联网垂直领域的首选连接解决方案。”

在市场份额方面，移远通信（Quectel）继续占据领先地位，中国移动和广和通（Fibocom）紧随其后。这三家企业在 2024 年占据了全球市场份额的一半以上。在中国以外的市场，Telit Cinterion 保持第二位，仅次于移远通信。

尽管整体市场呈现复苏态势，但领先的物联网模块供应商却面临着愈发严峻的地缘政治挑战。移远通信和广和通这两家中国最大的物联网模块供应商，可能在国际市场上遭遇更为严格的限制。值得关注的是，移远通信被列入美国 1260H 名单，这无疑进一步增加了其在西方市场开展业务的复杂性。这些变化引发了全球物联网应用企业对供应链稳定性以及供应商多元化策略的担忧。

2024 年，蜂窝物联网模块行业的竞争格局经历了深刻变革。行业整合趋势愈发明显，主要企业纷纷开展战略收购并对业务组合进行重组。高通收购 Sequans 的 4G 技术，凸显了 LTE 解决方案在物联网市场的重要性日益提升。与此同时，u-blox 完全退出蜂窝模块领域，反映了中等规模企业在价格压力以及技术需求不断变化的形势下，维持盈利能力所面临的巨大挑战。

在芯片组市场动态方面，研究分析师 Anish Khajuria 表示，高通依然占据领先地位，翱捷科技（ASR）和紫光展锐（UNISOC）位列其后。翱捷科技展现出强劲的增长势头，市场份额几乎实现翻倍，这主要得益于其在 4G Cat 1 bis 芯片组领域的主导地位，2024 年其市场份额接近一半。

Counterpoint 指出，中国和北美已经开启 5G RedCap 的商业部署。包括高通、紫光展锐、联发科和海思在内的多家芯片供应商已推出 5G RedCap 芯片，标志着市场正加速向新一代连接解决方案过渡。5G RedCap 的普及程度在很大程度上取决于移动网络运营商的策略，包括从 4G 向 5G 的网络升级、5G SA 网络的覆盖范

围拓展以及设备成本等因素。5G RedCap 的主要应用场景包括移动热点（MiFi）设备、路由器以及监控摄像头等，巩固了其在不断发展的连接生态系统中的重要地位。（信息来源：C114 通信网）

2.4 阿里云推出最新通义千问 QwQ-32B 推理模型，仅 1/20 参数媲美 DeepSeek R1

研究表明，强化学习可以显著提高模型的推理能力，例如 DeepSeek-R1 通过整合冷启动数据和多阶段训练，实现了最先进的性能，使其能够进行深度思考和复杂推理。

阿里云通义千问官方今日宣布推出最新的推理模型 QwQ-32B。这是一款拥有 320 亿参数的模型，其性能可与具备 6710 亿参数（其中 370 亿被激活）的 DeepSeek-R1 媲美。

这一成果凸显了将强化学习应用于经过大规模预训练的强大基础模型的有效性。此外，我们还在推理模型中集成了与 Agent 相关的能力，使其能够在使用工具的同时进行批判性思考，并根据环境反馈调整推理过程。（信息来源：C114 通信网）

2.5 我国多款可重复使用火箭将于今年首飞或试验

今年的《政府工作报告》提出，要推动商业航天等新兴产业安全健康发展。可重复使用火箭技术是商业航天领域的一项核心技术，可大幅降低发射成本。

全国政协委员、中国航天科技集团容易表示，去年，航天科技集团和蓝箭航天都完成了可重复使用火箭 10 公里级垂直起降飞行试验。今年我国还将有包括朱雀三号、天龙三号等在内的多款可重复使用火箭实施首飞或者进行相应的试验。此外，我国正在研制的新一代载人火箭也包括一型可重复使用火箭。（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（2025.3.3-2025.3.9）

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
300857.SZ	协创数据	资产收购进行中	20250308	协创数据技术股份有限公司（以下简称“公司”）根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 30 亿元。

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（2025.3.10-2025.3.16）

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

证券代码	证券简称	事件日期	事件类型
003031.SZ	中瓷电子	20250312	首发原股东限售股份

资料来源：Ifind，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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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：230000	邮编：200135	邮编：100027