

# 通信

证券研究报告

2025年01月05日

## 国内外 AI 进展共振变强，海风海缆蓄势待发！

### 本周行业动态：

#### 微软今年将在人工智能数据中心投入 800 亿美元

微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯（Brad Smith）写道，在微软的 800 亿美元支出中，超过一半将用于美国。

#### 豆包大模型通信模型能力对齐 GPT-4o

12 月中旬，豆包通用模型 Doubao-pro 全面升级。能力全方位对齐 GPT-4o，推理能力强化，还学会在回答过程中“反思”。Doubao-pro 理解精度、生成质量大幅跃升，还是平衡性能与效率的“六边形战士”。

#### 阿里入局 AI+AR 眼镜

1 月 2 日，雷鸟创新与阿里云举行战略签约仪式，双方宣布在 AI 眼镜领域达成深度合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。

#### 自然资源部发布海上风电用海管理新政

1 月 2 日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。推进深水远岸布局、鼓励立体复合利用、推动有序实施升级改造，同时优化用海审批程序。

### 本周投资观点：

近期看到国内大厂及产业巨头纷纷大力推动 AI 布局，国内 AI 随着近期字节效应拉动，中长期趋势逐步明朗，我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施军备竞赛元年以及应用开花结果之年。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。同时海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

中长期我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器、交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

### 一、人工智能与数字经济：

1、光模块&光器件，重点推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；建议关注：光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子（新材料联合覆盖）、铭普光磁、剑桥科技、太辰光、德科立等；

2、交换机服务器 PCB：重点推荐：沪电股份、中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、菲菱科思；建议关注：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

4、AIDC&散热：重点推荐：英维克（机械联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、数据港（计算机联合覆盖）。建议关注：光环新网、申菱环境（家电覆盖）、高澜股份、科创新源等；

5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：移远通信、广和通、美格智能，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

### 二、海风海缆&智能驾驶：

1、海风海缆：重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；

2、出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等，建议关注和而泰、移远通信。

3、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

### 三、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易摩擦等风险

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

王奕红 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

袁昊 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110524050002  
yuanhao@tfzq.com

唐海清 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

康志毅 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522120002  
kangzhiyi@tfzq.com

林屹皓 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520040001  
linyihao@tfzq.com

余芳沁 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521080006  
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522070001  
chenhuifeng@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

1 《通信-行业研究周报:IBM 发布 Granite3.0 企业模型；深度求索 DeepSeek V3 编程能力紧追 o1》  
2024-12-29

2 《通信-行业研究周报:豆包纪元开启，中国星网正式升空》  
2024-12-22

3 《通信-行业研究周报:原动力大会即将召开，建议关注豆包大模型产业链、AI 应用、卫星投资机会》  
2024-12-15

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-01-03	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	123.01	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	63.41	23.08	13.73	11.00
300394.SZ	天孚通信	87.10	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	65.98	30.56	16.72	13.04
300502.SZ	新易盛	116.00	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	119.59	51.10	31.10	23.25
002463.SZ	沪电股份	39.00	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	49.37	28.47	21.31	17.57
600522.SH	中天科技	13.65	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	15.00	14.22	10.58	8.53
600487.SH	亨通光电	16.32	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	18.76	14.32	11.49	9.38
688498.SH	源杰科技	127.98	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	556.43	609.43	73.55	46.54
000063.SZ	中兴通讯	35.65	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	18.28	17.74	16.13	14.73
600941.SH	中国移动	114.08	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	18.58	17.69	16.85	16.11
300442.SZ	润泽科技	48.26	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	47.31	38.00	25.27	19.78
300638.SZ	广和通	18.18	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	24.57	18.74	21.14	17.65
002139.SZ	拓邦股份	12.37	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	30.17	21.33	16.49	12.89
688100.SH	威胜信息	35.62	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	33.29	26.78	21.59	17.29
300628.SZ	亿联网络	37.03	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	23.29	17.98	15.56	13.37
300627.SZ	华测导航	37.41	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	45.62	34.32	26.16	20.11
002837.SZ	英维克	36.40	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	79.13	52.00	37.92	28.44

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1. 近期重点行业动态以及观点（12.30-01.03）

### 1.1. AI 行业动态：

**微软今年将在人工智能数据中心投入 800 亿美元（公众号：财联社）**

据 CNBC，微软在周五的一篇博客文章中表示，微软 2025 财年将在 AI 数据中心方面投入 800 亿美元。微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯（Brad Smith）写道，在微软的 800 亿美元支出中，超过一半将用于美国。微软 2025 财年将于今年 6 月结束。

**豆包大模型 2024 年的 8 个关键瞬间（公众号：豆包大模型团队）**

自 5 月 15 日第一次亮相，我们见证了豆包大模型破土而出、加速生长的 230 天。

#### 1、学会像人类一样听和说：

7 月，豆包大模型能听懂 20 种以上方言夹杂的对话，也能边听边思考。豆包大模型还学会在说话中表达情感可以随时被打断，也能在交互中“插话”，还能保留吞音、口音等人类习惯。

背后是全新的豆包语音识别模型 Seed-ASR 和语音生成基座模型 Seed-TTS。与传统语音小模型不同，豆包语音大模型引入更多样更广泛的数据融合推理链，具备极强泛化性。

#### 2、学会玩音乐，会唱歌了：

9 月，豆包大模型实现了“一个 AI 也可以是一个乐队”，从词曲编辑、演奏生成到人声演唱，豆包大模型习得 10 多项音乐技能，可以为音乐创作提供意想不到的灵感。

背后融入音乐生成模型框架 Seed-Music，结合语言模型与扩散模型的优势，Seed-Music 实现了音乐生成的通用框架并实现极高的编辑可控性。

#### 3、豆包大模型会做视频了：

同时，在 9 月，豆包大模型还学会了遵从复杂的提示词，精准生成包含多个交互主体的高清视频。还可以灵活控制镜头视角，为创作者带来真实与梦幻交织的视觉体验。

背后是同时推出的两款豆包视频生成模型 PixelDance 与 Seaweed。全新设计的扩散模型训练方法带来镜头一致性能力，优化的 Transformer 结构大幅提升视频生成泛化性视频-音效同步生成技术，还可激发丰富的创作灵感。

#### 4、进阶绘画和 P 图大师：

无论中国风、电影质感还是超现实风，豆包大模型都能轻松驾驭。11 月还学会了“一句话 P 图”和“一键海报生成”，根据任意指令进行图像编辑和精准文字生成。

背后是不断迭代的豆包文生图模型，实现精准呈现复杂场景的图文匹配关系。并构建高质量文字渲染能力，通用图像编辑模型 SeedEdit 实现自然语言驱动编辑任意图像。

#### 5、编程水平达到专业级：

12 月上旬，豆包大模型模型代码能力大幅提升。是 AI 程序员，也是数据分析师，支持自由画布预览代码、人机协同编程，还可一键完成数据处理和可视化分析。

背后是豆包代码大模型 Doubao-coder，由海量现实编程数据及领域专家强化训练而成。深度支持超 16 种编程语言、11 类真实应用场景，满足前后端开发、机器学习等全栈编程开发需求。

#### 6、挑战语言理解极限：

同时，豆包大模型上下文窗口提升至 300 万字的业界极限，一次可轻松阅读上百篇学术报告，每百万 tokens 处理延迟仅需 15 秒。

背后是多种突破性的数据算法和模型加速优化，包括 STRING 等上下文关联数据算法，大幅提升 LLM 利用海量外部知识的能力，稀疏化及分布式方案将时延降到十秒级。

### 7、学会“睁眼”看世界：

12 月中旬豆包大模型学会通过视觉感知世界，还能融合多感官进行深度思考和创作。拍下一道微积分数学题，不仅能准确理解，更能快速运算。

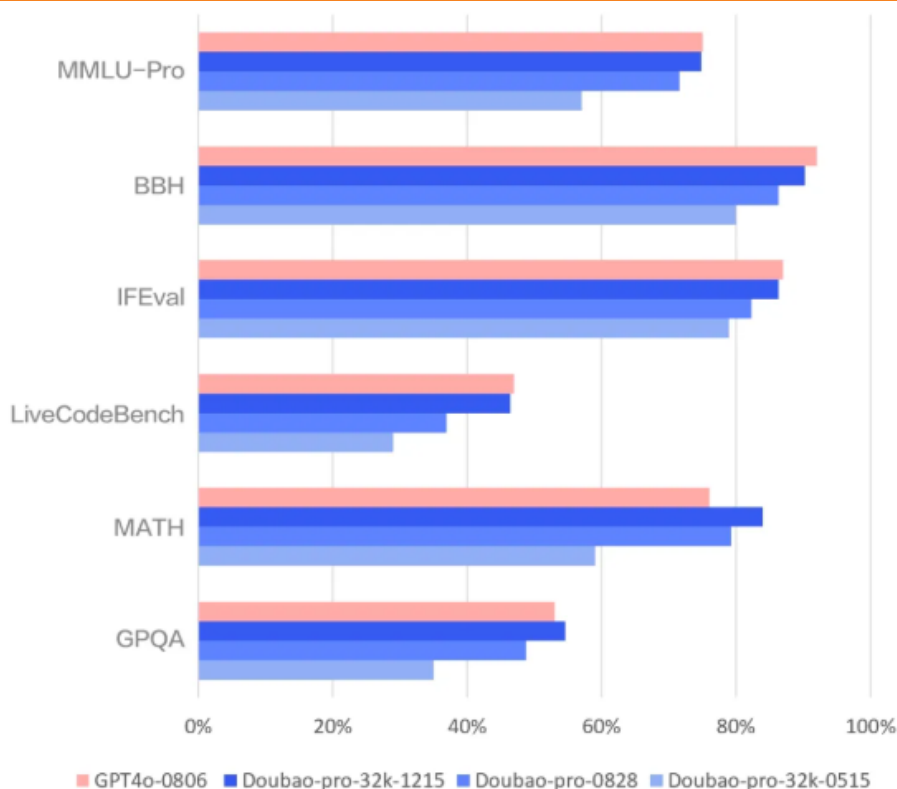
背后是全新推出的豆包视觉理解模型，单一模型结构融合视觉语言理解与文本生成，拥有极强的内容识别能力，更具备出色的推理能力和细腻的表达力。

### 8、通用模型能力对齐 GPT-4o：

同样是 12 月中旬，豆包通用模型 Doubao-pro 全面升级。**能力全方位对齐 GPT-4o，推理能力强化，还学会在回答过程中“反思”。**

背后是海量数据优化与模型架构创新，包括提升模型稀疏度、引入强化学习等。Doubao-pro 理解精度、生成质量大幅跃升，还是平衡性能与效率的“六边形战士”。

图 1：豆包模型在不同测试基准中的表现



资料来源：豆包大模型团队公众号，天风证券研究所

### 百度李彦宏发全员信！（公众号：南都周刊）

2025 年 1 月 1 日，也是百度成立 25 周年，百度创始人李彦宏晚间发出全员信表示，技术创新是百度的核心竞争力，“25 年来，我们始终走在技术的最前沿，始终相信技术创新才是百度的核心竞争力”。

信中写到，多年来，百度一直将超过 20% 的资金投入研发，并不遗余力地尝试把最前沿的技术产品化，让更多人从中受益，只有规模化的应用，才能让技术发挥价值。“近年来在人工智能方面的实践表明，重大的技术突破，颠覆式的创新往往是规模化应用的结果，而不是原因。”

在全员信中，李彦宏表明了对 2025 年的期待，“虽然超级应用尚未出现，AI 的实际渗透率已经不低，并且将在 2025 年继续井喷式增长”。他写道，“我们也期待，我们在 2023、

2024 年种下的种子能够在 2025 生根发芽、开花结果，并且不断获得市场的验证和认可”。

在全员信原文中写道：

“对于 2025 年，我们充满期待。我们意识到今天的人工智能领域，竞争比任何时候都更加激烈，技术迭代的速度比以往任何时候都更快，我们面临的挑战也是前所未有的。但是我们坚信，大模型赋能的 AI 原生应用正在各行各业各种场景迅速普及，虽然超级应用尚未出现，AI 的实际渗透率已经不低，并且将在 2025 年继续井喷式增长。我们也期待，我们在 2023、2024 种下的种子能够在 2025 生根发芽、开花结果，并且不断获得市场的验证和认可。”

### 巨头厮杀，阿里入场！AI+AR 眼镜大战来到拐点（公众号：雷科技）

2024 年，“可穿戴设备”逐步成为 AI 落地的移动终端硬件最佳载体，在所有穿戴设备中，AI 眼镜是最受关注的品类。随着 Ray-Ban Meta 验证了 AI 眼镜技术路径的可行性，苹果、谷歌、三星等科技巨头也开始布局 AI 眼镜。国内方面，小米、华为、魅族等厂商均布局 AI 眼镜领域。

业内对这场 AI 眼镜热潮取了个十分贴切的代号——百镜大战。

其中，AI 大模型作为“百镜大战”的关键，是所有厂商竞争的核心。雷鸟创新创始人兼 CEO 李宏伟曾表示，AR 眼镜将会成为人的外脑，而 AI 会加速这一外脑的进化，AI+AR 眼镜的结合，将带来整个世界的数字化。

当前，市场上大部分眼镜品牌在接入 AI 时，往往使用开源模型或基础模型，并未针对眼镜的独特使用场景进行优化，这也导致了 AI 智能眼镜的基础体验很难达到理想效果，且产品功能与场景同质化严重，玩家们已经很难建立更高的“护城河”。

在这背景下，针对眼镜场景深度定制 AI 模型，成为了 AI 眼镜玩家们的核心竞争力之一。

1 月 2 日，雷鸟创新与阿里云举行战略签约仪式，双方宣布在 AI 眼镜领域达成深度合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。

这是国内首个大模型厂商针对眼镜形态产品开展的深度定制合作，阿里云旗下通义千问将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的大模型技术支持。同时，这也是阿里云在 AI 眼镜领域的首个战略级合作。

### 亚马逊抢跑：AI 眼镜已成为生产力

无独有偶，大洋彼岸的另一个电商巨头——亚马逊——也看上 AI+AR 眼镜潜力。

2024 年 11 月 12 日，路透社报道称，亚马逊正在为送货员开发 AR 智能眼镜，通过直接叠加在视场中的数字图形来提供路径引导，从而加快最后一公里的送货效率。

很快，亚马逊的一位员工在送货时就被路人发现佩戴了一副 AR 眼镜，在经过交流后得知是雷鸟尚未发布的 X3 Pro。在雷鸟 X3 Pro 的加持下，快递员可以完成从订单出库、位置导航、联系客户、完成派件等全链路服务，在释放双手的同时也能够有效提高送货效率和准确性。

### 智元开源百万真机数据集！具身智能领域的 ImageNet 时刻已到来！（公众号：智元机器人）

作为上海模塑申城语料普惠计划中的一份子，智元机器人携手上海人工智能实验室、国家地方共建人形机器人创新中心以及上海库帕思，2024 年 12 月 30 日重磅发布全球首个基于全域真实场景、全能硬件平台、全程质量把控的百万真机数据集开源项目 AgiBot World。这一里程碑式的开源项目，标志着具身智能领域“ImageNet 时刻”已到来。

这是智元机器人 2024 年度开源的第三个项目，亦是对智元 818 发布会承诺的完美兑现。智元将按计划在 HuggingFace、Github 以及 agibot-world.com 项目主页上分批上传数据，加速人类迈向通用人工智能的新时代。

AgiBot World 是全球首个基于全域真实场景、全能硬件平台、全程质量把控的百万真机数据集。相比 Google 开源的 Open X-Embodiment 数据集，AgiBot World 长程数据规模高出 10 倍，场景范围覆盖面扩大 100 倍，数据质量从实验室级上升到工业级标准！在这个具身数据的世界里，机器人不再只是进行简单的桌面任务，而是进入到人类日常生活的方方面面。

### 理想同学 App「十问十答」(公众号：理想汽车)

12 月 27 日理想同学 App 首次上线，理想同学 App 是理想汽车基于 Mind GPT 大模型精心打造的一款 AI 助手，把陪伴从车上延续到手机上。它知识渊博，可以帮你回答各种问题，还特别擅长英语翻译和文本创作，是你学习和生活中的好帮手。而且，理想同学还有不断成长的视觉感知能力，可以帮你识别路上的汽车、动物和植物，边看边学，随时随地做你的贴心小助手。

理想的愿望是，让超过 100 万理想汽车用户，以及他们的家庭成员，大概 300 万到 500 万人，不仅能在车里，还能在手机、电脑，甚至未来的智能眼镜上，都能享受到一致的人工智能产品。

对于成年人来说，理想同学能为你解答汽车、财经、科技、教育、房产等领域的问题，提供专业的建议，同时还能帮你处理各种文本。不仅如此，它还能为你和生活和工作提供建议，比如旅行计划、饮食建议等；

而对于孩子们，理想同学就像一扇“看世界”的窗口，具有强大的视觉感知能力。当他们遇到不认识的东西，无论是汽车、动物还是植物，都可以来问它，一边看一边学。

## 1.2. 海上风电行业动态

### 重磅！自然资源部发布海上风电用海管理新政，调整项目用海指标、风机用海确权范围（公众号：风芒能源）

1 月 2 日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。

《通知》要求，推进深水远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸 30 千米以外或水深大于 30 米的海域布局；近岸区域水深超过 30 米的，风电场离岸距离还需不少于 10 千米；滩涂宽度超过 30 千米的，风电场内水深还需不少于 10 米。离岸距离按照海上风电场外包络线与大陆（含海南岛本岛和县级及以上人民政府驻地的海岛）海岸线最近距离计算，水深以最新海图所示风电场内的最浅水深为准。

《通知》鼓励立体复合利用。在符合国土空间规划和利益相关者协调一致的前提下，鼓励在已取得合法用海手续的海洋油气开发区、深远海养殖区等已开发利用海域建设海上风电。鼓励新增海上风电项目用海采用“风电+”的综合开发利用模式实现“一海多用”，通过统一设计、统一论证，建设一定比例的网箱养殖、海洋牧场、海上光伏、波浪能发电、制氢、储能等设施，切实提高海上风电场区海域资源利用效率。已经批准的海上风电项目，鼓励在风电场内进行复合利用。经评估论证不影响安全使用的情况下，可在现有标准海堤或永久性堤坝确实用海范围内建设风机塔架。

《通知》表示，有序实施升级改造。已建海上风电项目可在风电场整体范围不变、经论证用海方案可行的前提下，通过机组扩容、风机升级或风机位置优化调整等方式对已有项目进行升级改造，并按规定办理用海变更手续。已建海上风电项目海域使用权到期后不再续期的，要按照《海域使用管理法》等相关法律法规要求，拆除风机、桩基、锚链、海底电缆等用海设施，恢复海域原状，避免影响海上交通等其他用海活动。

《通知》明确，优化用海审批程序。用海总面积 700 公顷以上、省级管理海域以外或跨省级管理海域的海上风电项目用海，须报国务院审批，严禁越权审批、分散审批及化整为零；用海总面积 700 公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省级管理海域的海上风电项目，由省级及以下人民政府按规定审批。报国务院批准的海上风电项目用海，项目核准前由自然资源部办理用海预审，核准后按程序报自然资源部办理正式用海审查。

《通知》称，积极推行海域使用权市场化出让。沿海各级自然资源（海洋）主管部门要充分发挥市场在海域空间资源配置中的决定性作用，积极采用市场化方式出让海上风电项目海域使用权。加强与能源主管部门的协调配合，应采取同步、联合或整体组织实施等方式，做好省级管理海域范围内海域使用权市场化出让与项目竞争性配置衔接工作。鼓励沿海地方创新管理机制，对新增海上风电项目探索实行“净海出让”制度，在开展海上风电项目海域使用权市场化出让前，完成拟出让区域地籍调查、海域使用论证评审、海域使用权价格评估、征求相关部门意见等工作。

### 辽宁下发 7GW 海上风电建设方案：业主开发规模至少 500MW 以上（公众号：风芒能源）

继 2024 年 12 月 26 日征求意见之后，1 月 2 日，辽宁省 2024 年度海上风电建设方案正式下发。

风芒能源获悉，1 月 2 日，辽宁省发展和改革委员会 辽宁省工业和信息化厅 国网辽宁省电力有限公司发布关于印发《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案》的通知。（以下简称《通知》）

《通知》指出，辽宁 2024 年省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中，大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。

### 1.3. 卫星互联网动态：

#### 回望 2024 | 乾坤一号超低轨道卫星首次进入 300 公里以下高度（公众号：赛思倍斯）

北京时间 2024 年 12 月 25 日晚 9 点 54 分，乾坤一号（QK-1）超低轨道技术试验卫星到达 300km 轨道高度，霍尔推力器时隔 23 天再次自主启动，自主轨道维持设定在 299.2km  $\pm$  0.1km。

2024 年，QK-1 卫星依次成功驻留在 330km（6 个月）、314.8km（1 个月，6 天回归轨道）和 299.2km（计划 1 个月，9 天回归轨道），验证了轨道自主维持功能，分别试验了  $\pm$  1km、 $\pm$  0.5km 及  $\pm$  0.1km 三种高度偏差阈值。

### 1.4. 运营商行业动态：

#### 工信部许可中国移动重耕 3000MHz 以下多个频段频率资源（微信公众号：C114 通信网）

12 月 31 日消息，据无线电管理局发布的消息，近日，工业和信息化部许可中国移动重耕已用于 2G/3G/4G 系统的 3000MHz 以下多个频段频率资源，可同时用于 5G 公众移动通信系统。

3000MHz 以下频段频率资源具有电波传播损耗低、信号传输距离远、网络部署成本低等特点，是国际公众移动通信的主力频段。此次许可中国移动开展频率重耕，有效盘活了存量资源，有利于农村及边远地区 5G 网络覆盖和通信容量提升，更好满足工业互联网、物联网、车联网等行业应用高速率、低时延、大连接的通信需求，推动我国 5G 产业高质量发展，助力制造强国、网络强国和数字中国建设。

工业和信息化部高度重视 5G 公众移动通信发展，目前已累计向四家基础电信运营企业许可公众移动通信无线电频率资源带宽 1109MHz，其中 86.5% 可用于 5G，中低频段 5G 频

率资源位居世界前列。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期看到国内大厂及产业巨头纷纷大力推动 AI 布局，国内 AI 随着近期字节效应拉动，中长期趋势逐步明朗，我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施军备竞赛元年以及应用开花结果之年。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。同时海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

中长期我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向：1) AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2) 卫星互联网，低空经济&“天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3) 海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。

人工智能&数字经济是未来产业长期大趋势：算力+网络+存储+散热为主要受益方向，AI 新科技浪潮将持续拉动 ICT 设备商、光通信、PCB、散热温控等需求，长期重视其相关投资机会；

以满足流量增长为目标的有线网络扩容：随着 5G 用户渗透，网络流量快速提升，光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫；

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资：ISP 厂商基于新应用和新内容增长，加大云计算基础设施投入，包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

双碳长期目标下，重点关注通信+新能源，另外应用端，云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、军工通信&卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。

具体细分行业来看：

一、人工智能与数字经济：

- 1、光模块&光器件，重点推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；建议关注：光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子（新材料联合覆盖）、铭普光磁、剑桥科技、太辰光、德科立等；
- 2、交换机服务器 PCB，重点推荐：沪电股份、中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、菲菱科思；建议关注：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通、东土科技等；
- 3、运营商：中国移动、中国电信、中国联通。
- 4、AIDC&散热：重点推荐：英维克（机械联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、数据港（计算机联合覆盖）。建议关注：光环新网、申菱环境（家电覆盖）、高澜股份、科创新源等；



5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：移远通信、广和通、美格智能，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

## 二、通信出海&智能驾驶：

1、海缆光缆：重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；

2、出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等，建议关注和而泰、移远通信。

3、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电—机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

## 三、卫星互联网&低空经济：

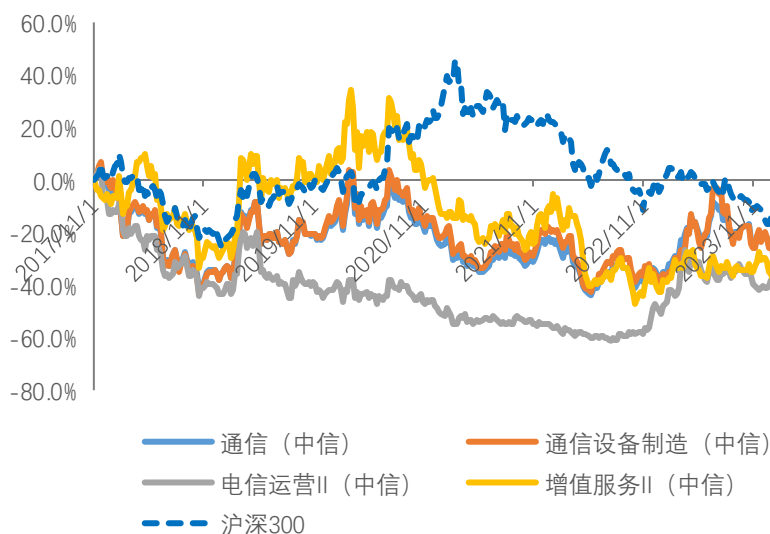
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（12.30-01.03）通信板块走势

本周（12.30-01.03）通信板块下跌 9.78%，跑输沪深 300 指数 4.61 个百分点，跑输创业板指数 1.21 个百分点。其中通信设备制造下跌 11.54%，增值服务下跌 11.08%，电信运营下跌 3.18%，同期沪深 300 下跌 5.17%，创业板指数下跌 8.57%。

图 2：本周（12.30-01.03）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 3.2. 上周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有欣天科技（射频）、\*ST 通脉（通信网络）、\*ST 鹏博（IDC）；跌幅靠前的个股有华星创业、鼎信通讯、神宇股份。

表 1：本周（12.30-01.03）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
300615	欣天科技	35.21%	688027	国盾量子	-20.08%
603559	*ST 通脉	21.48%	688668	鼎通科技	-20.43%
600804	*ST 鹏博	18.54%	603042	华脉科技	-21.07%
600462	*ST 九有	9.49%	002491	通鼎互联	-22.06%
002416	爱施德	8.15%	603803	瑞斯康达	-22.54%
002881	美格智能	7.80%	300252	金信诺	-23.98%
603118	共进股份	6.22%	002796	世嘉科技	-24.48%
300570	太辰光	3.42%	300563	神宇股份	-27.38%
688313	仕佳光子	3.17%	603421	鼎信通讯	-28.07%
300555	ST 路通	2.63%	300025	华星创业	-30.72%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 下周（01.06-01.10）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（01.06-01.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	1月6日	广和通、国脉科技、*ST 信通、奥飞数据 中国移动	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	1月7日	紫光国微 源杰科技 源杰科技	股东大会召开 分红派息 分红除权
周三	1月8日	ST 路通、金卡智能、兆龙互联	股东大会召开
周五	1月10日	通宇通讯	股东大会召开

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 重要股东增减持

表 3：本周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	1月3日 收盘价(元)	周内股价变动
仕佳光子	2024-12-30	高管	减持	22.8405	0.050%	16.88	15.61	3.17%
仕佳光子	2024-12-31	高管	减持	23.0005	0.050%	16.39	15.61	3.17%
仕佳光子	2024-12-31	高管	减持	0.5000	0.001%	16.06	15.61	3.17%
宜通世纪	2024-12-30	高管	减持	20.0000	0.023%	8.07	6.59	-15.19%
鼎信通讯	2024-12-30	高管	增持	5.0000	0.008%	7.92	6.33	-28.07%
鼎信通讯	2024-12-27	高管	增持	5.0000	0.008%	7.97	6.33	-28.07%
鼎信通讯	2024-12-30	高管	增持	5.0000	0.008%	7.92	6.33	-28.07%
鼎信通讯	2024-12-31	高管	增持	5.0000	0.008%	7.13	6.33	-28.07%
鼎信通讯	2024-12-31	高管	增持	5.5700	0.009%	7.41	6.33	-28.07%
高斯贝尔	2024-10-18	个人	减持	165.7000	0.991%	7.93	7.02	-14.08%
汉威科技	2024-12-20	高管	减持	34.5000	0.105%	21.89	18.88	-17.59%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 6. 大宗交易

表 4：最近 1 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量占流通股 本比例(%)	成交额 (万元)	2025/01/03 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
宝信软件		150.00	4,170.08	0.22%	27.06	27.80	-2.66%
	1月2日	150.00	4,170.08	0.22%	27.06	27.80	-2.66%
楚天龙		112.50	1,422.58	0.51%	13.82	12.73	8.91%
	12月17日	14.00	201.18	0.06%	13.82	14.37	-3.83%
	12月27日	16.50	204.60	0.07%	13.82	12.40	11.45%
	12月30日	82.00	1,016.80	0.37%	13.82	12.40	11.45%
道通科技		170.00	5,355.00	0.60%	35.30	31.50	12.06%
	12月17日	170.00	5,355.00	0.60%	35.30	31.50	12.06%
鼎通科技		71.85	3,313.72	1.10%	43.50	46.12	-5.68%
	12月26日	71.85	3,313.72	1.10%	43.50	46.12	-5.68%
高德红外		35.80	304.30	0.02%	6.90	8.50	-18.82%
	12月6日	35.80	304.30	0.02%	6.90	8.50	-18.82%
国盾量子		2.55	864.03	0.04%	259.75	339.50	-23.49%
	12月6日	2.55	864.03	0.04%	259.75	339.50	-23.49%
航天电子		20.70	203.48	0.01%	8.43	9.83	-14.24%
	12月10日	20.70	203.48	0.01%	8.43	9.83	-14.24%
航宇微		23.22	301.86	0.04%	11.98	13.00	-7.85%
	12月27日	23.22	301.86	0.04%	11.98	13.00	-7.85%
沪电股份		774.28	31,295.76	0.60%	39.00	40.92	-4.65%
	12月13日	168.52	6,386.91	0.13%	39.00	37.90	2.90%
	12月26日	605.76	24,908.85	0.47%	39.00	41.12	-5.16%
华脉科技		23.29	351.21	0.19%	12.25	15.08	-18.77%
	12月26日	23.29	351.21	0.19%	12.25	15.08	-18.77%
华阳集团		10.00	295.00	0.05%	29.07	29.50	-1.46%
	12月30日	10.00	295.00	0.05%	29.07	29.50	-1.46%
佳禾智能		51.21	888.53	0.20%	18.20	17.35	4.90%
	12月31日	51.21	888.53	0.20%	18.20	17.35	4.90%
剑桥科技		5.53	236.24	0.03%	37.00	42.72	-13.39%
	12月13日	5.53	236.24	0.03%	37.00	42.72	-13.39%
康希通信		30.00	420.60	0.10%	11.92	14.02	-14.98%
	12月5日	30.00	420.60	0.10%	11.92	14.02	-14.98%
立昂技术		49.00	517.93	0.15%	9.36	10.57	-11.45%
	12月25日	49.00	517.93	0.15%	9.36	10.57	-11.45%
南凌科技		458.39	9,981.51	6.96%	24.61	22.11	11.42%
	12月11日	62.60	1,390.35	0.95%	24.61	22.21	10.81%
	12月18日	370.79	7,998.16	5.63%	24.61	21.57	14.09%
	12月19日	25.00	593.00	0.38%	24.61	23.72	3.75%
普天科技		9.20	202.03	0.02%	18.87	21.96	-14.07%
	12月30日	9.20	202.03	0.02%	18.87	21.96	-14.07%
七一二		34.08	630.58	0.08%	17.09	19.77	-11.92%
	12月9日	9.00	201.96	0.02%	17.09	22.44	-23.84%
	1月3日	25.08	428.62	0.06%	17.09	17.09	0.00%
润泽科技		108.82	3,756.96	0.20%	48.26	36.82	41.51%
	12月5日	32.60	863.90	0.06%	48.26	26.50	82.11%
	12月9日	34.23	930.75	0.06%	48.26	27.19	77.49%
	12月13日	20.00	962.20	0.04%	48.26	48.11	0.31%
	12月27日	21.99	1,000.11	0.04%	48.26	45.48	6.11%
实达集团		4,506.82	15,850.48	2.85%	3.50	3.70	-4.42%
	12月10日	500.00	2,125.00	0.32%	3.50	4.25	-17.65%
	12月26日	1,960.59	6,665.99	1.24%	3.50	3.40	2.94%
	12月27日	2,046.23	7,059.49	1.29%	3.50	3.45	1.45%
拓邦股份		387.00	4,744.62	0.38%	12.37	12.26	0.90%
	12月25日	387.00	4,744.62	0.38%	12.37	12.26	0.90%

太辰光		182.00	11,619.85	1.20%	76.74	62.86	22.53%
	12月11日	49.00	2,954.70	0.32%	76.74	60.30	27.26%
	12月12日	65.00	4,013.10	0.43%	76.74	61.74	24.30%
	12月13日	15.00	933.45	0.10%	76.74	62.23	23.32%
	12月26日	26.00	1,807.00	0.17%	76.74	69.50	10.42%
	12月30日	27.00	1,911.60	0.18%	76.74	70.80	8.39%
天孚通信		24.63	2,577.53	0.08%	87.10	104.65	-16.77%
	12月13日	24.63	2,577.53	0.08%	87.10	104.65	-16.77%
网宿科技		53.00	526.65	0.03%	9.04	9.99	-9.34%
	12月18日	23.00	238.05	0.01%	9.04	10.35	-12.66%
	12月31日	30.00	288.60	0.02%	9.04	9.62	-6.03%
新易盛		374.00	48,200.35	0.62%	116.00	128.54	-9.75%
	12月13日	75.55	9,764.09	0.12%	116.00	129.24	-10.24%
	12月19日	24.70	3,155.43	0.04%	116.00	127.75	-9.20%
	12月24日	1.99	242.78	0.00%	116.00	122.00	-4.92%
	12月26日	271.76	35,038.05	0.45%	116.00	128.93	-10.03%
亿联网络		5.30	200.82	0.01%	37.03	37.89	-2.27%
	12月13日	5.30	200.82	0.01%	37.03	37.89	-2.27%
意华股份		79.84	3,255.08	0.76%	38.80	40.77	-4.83%
	1月2日	79.84	3,255.08	0.76%	38.80	40.77	-4.83%
映翰通		147.00	4,825.88	2.98%	30.77	32.49	-5.30%
	12月10日	40.76	1,321.02	0.83%	30.77	32.41	-5.06%
	12月11日	106.24	3,504.86	2.15%	30.77	32.99	-6.73%
臻镭科技		56.00	2,331.22	0.39%	32.33	41.42	-21.94%
	12月10日	13.00	533.39	0.09%	32.33	41.03	-21.20%
	12月11日	43.00	1,797.83	0.30%	32.33	41.81	-22.67%
震有科技		104.30	2,904.11	0.79%	28.99	27.94	5.20%
	12月26日	25.70	796.70	0.19%	28.99	31.00	-6.48%
	12月27日	45.00	1,314.45	0.34%	28.99	29.21	-0.75%
	1月2日	33.60	792.96	0.25%	28.99	23.60	22.84%
中国电信		79.70	552.16	0.01%	7.01	6.90	1.62%
	12月13日	29.70	201.66	0.00%	7.01	6.79	3.24%
	12月18日	50.00	350.50	0.00%	7.01	7.01	0.00%
中国联通		50.00	266.00	0.00%	4.92	5.32	-7.52%
	12月18日	50.00	266.00	0.00%	4.92	5.32	-7.52%
中国卫通		9.40	201.91	0.01%	18.73	21.48	-12.80%
	12月23日	9.40	201.91	0.01%	18.73	21.48	-12.80%
中国移动		35.90	3,849.98	0.05%	114.08	108.12	5.70%
	12月6日	5.90	601.80	0.01%	114.08	102.00	11.84%
	12月12日	6.20	635.50	0.01%	114.08	102.50	11.30%
	12月13日	6.10	630.68	0.01%	114.08	103.39	10.34%
	12月24日	2.10	229.72	0.00%	114.08	109.39	4.29%
	12月25日	3.10	341.28	0.00%	114.08	110.09	3.62%
	12月30日	4.20	474.01	0.01%	114.08	112.86	1.08%
	12月31日	5.10	584.77	0.01%	114.08	114.66	-0.51%
	1月3日	3.20	352.22	0.00%	114.08	110.07	3.64%
中际旭创		302.00	42,121.91	0.36%	123.01	139.37	-11.51%
	12月4日	8.50	884.00	0.01%	123.01	104.00	18.28%
	12月6日	2.50	329.60	0.00%	123.01	131.84	-6.70%
	12月25日	11.00	1,484.89	0.01%	123.01	134.99	-8.87%
	12月26日	280.00	39,423.42	0.33%	123.01	140.80	-12.63%
中兴通讯		17.82	632.32	0.01%	35.65	34.58	4.01%
	12月16日	6.40	200.64	0.00%	35.65	31.35	13.72%
	12月19日	11.42	431.68	0.00%	35.65	37.80	-5.69%
紫光股份		38.93	1,051.11	0.02%	24.64	27.00	-8.74%

12月25日	38.93	1,051.11	0.02%	24.64	27.00	-8.74%
--------	-------	----------	-------	-------	-------	--------

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 6 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有创耀科技、翱捷科技-U、中国电信和中瓷电子。

表 5: 未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	1月3日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	114.08	1,644,406.16	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	33.58	103,949.17	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	50.60	801,760.24	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	8.43	59,116.41	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	7.01	40,221,314.38	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	48.74	852,681.22	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com