



通信行业：卫星互联网新星鸿擎科技完成 A1 轮融资，华工科技 400G 硅光光模块国内批量出货

2025 年 1 月 6 日

看好/维持

通信

行业报告

周观点：

华工正源在数通光模块建立产品矩阵优势和技术前瞻优势。

华工正源在数通光模块产品布局较宽。公司产品覆盖 400G 到 800G 的全系列光模块，以及自研硅光 1.6T 高端模块产品，并且正在开发 3.2T 等下一代光模块。800G 光模块是目前 AI 大模型企业主流需求产品，公司在 800G 光模块方面产品丰富、表现突出。

华工正源数通光模块产品性能广受行业认可。2023 年第十届 ICC 讯石产品英雄榜评选中，公司 800G OSFP DR8 LPO 硅光模块获 2023 光通信最具竞争力产品称号。2024 年，在 CFCF 展上，公司 800G OSFP 2xFR4 TRO 产品获 2024 年度最具影响力光通信产品，800ZR/ZR+ QSFP-DD 相干光模块获光模块类 2024 年度产品创新奖。此外，公司在 2024 年 3 月的 OFC、9 月的 CIOE 展上，相继推出 1.6T 高速硅光模块的产品，抢占新一代技术制高点。

走势概览：

本周（2025.1.2-2025.1.3），通信（申万）指数下跌 9.95%，上证指数下跌 5.55%，创业板指数下跌 8.57%，沪深 300 指数下跌 5.17%，科创 50 指数下跌 7.54%。

本周（2025.1.2-2025.1.3），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭（-1.61%）、石油石化（-2.43%）、银行（-2.75%）。

本周（2025.1.2-2025.1.3），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-1.24%）、中兴通讯（-7.29%）、中天科技（-6.08）、上海瀚讯（-13.46%）、中际旭创（-11.41%）。

行业新闻重要公告：

- （1）卫星互联网新星鸿擎科技完成 A1 轮融资。
- （2）华工科技：400G 硅光光模块已在国内头部互联网厂商实现批量出货。
- （3）中际旭创：公司 1.6T 光模块已在小批量出货，2025 年预期会逐步放量。

风险提示：

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

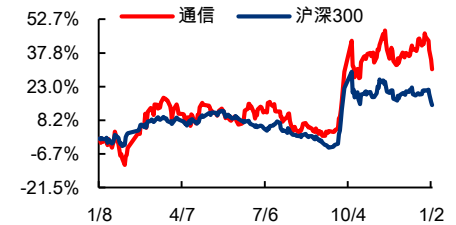
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	117	2.58%
行业市值(亿元)	47367.31	5.22%
流通市值(亿元)	16113.38	2.2%
行业平均市盈率	22.74	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

通信重点板块相关标的盈利预测与估值

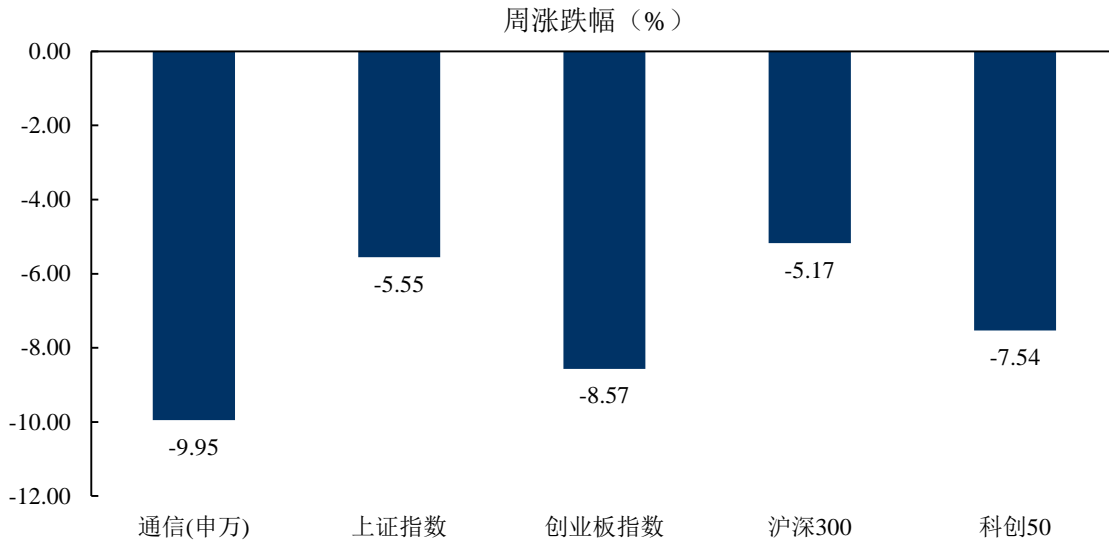
行业	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
运营商	中国移动	24539	-1%	10479.8	10960.2	1,387.3	1,468.0	18	17
	中国电信	6415	-1%	5296.2	5532.0	329.1	354.9	19	18
	中国联通	1565	-2%	3884.1	4050.4	96.1	106.2	16	15
移动通信设备	中兴通讯	1705	-6%	1281.9	1362.2	99.3	107.7	17	16
	信科移动	191	-3%	79.7	89.7	-0.3	1.5	(683)	127
光缆海缆	中天科技	466	0%	501.1	570.4	33.5	41.2	14	11
	亨通光电	403	-2%	549.1	618.2	28.2	34.1	14	12
卫星互联网	上海瀚讯	122	-5%	4.1	11.5	-0.3	2.5	(394)	50
	铖昌科技	72	-5%	3.0	4.2	0.8	1.2	95	60
	臻镭科技	69	-4%	3.3	4.6	0.7	1.4	99	51
光模块	中际旭创	1379	1%	252.1	398.8	52.0	86.4	27	16
	新易盛	822	2%	73.3	130.6	22.8	39.7	36	21
	天孚通信	483	-3%	36.7	60.8	14.4	23.1	34	21
	光迅科技	380	-5%	80.4	104.6	7.9	11.0	48	35
	华工科技	397	-3%	129.4	164.8	13.2	16.9	30	23

资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所（注：市值、净利润换算为人民币市值）

1. 走势概览

本周（2025.1.2-2025.1.3），通信（申万）指数下跌 9.95%，上证指数下跌 5.55%，创业板指数下跌 8.57%，沪深 300 指数下跌 5.17%，科创 50 指数下跌 7.54%。

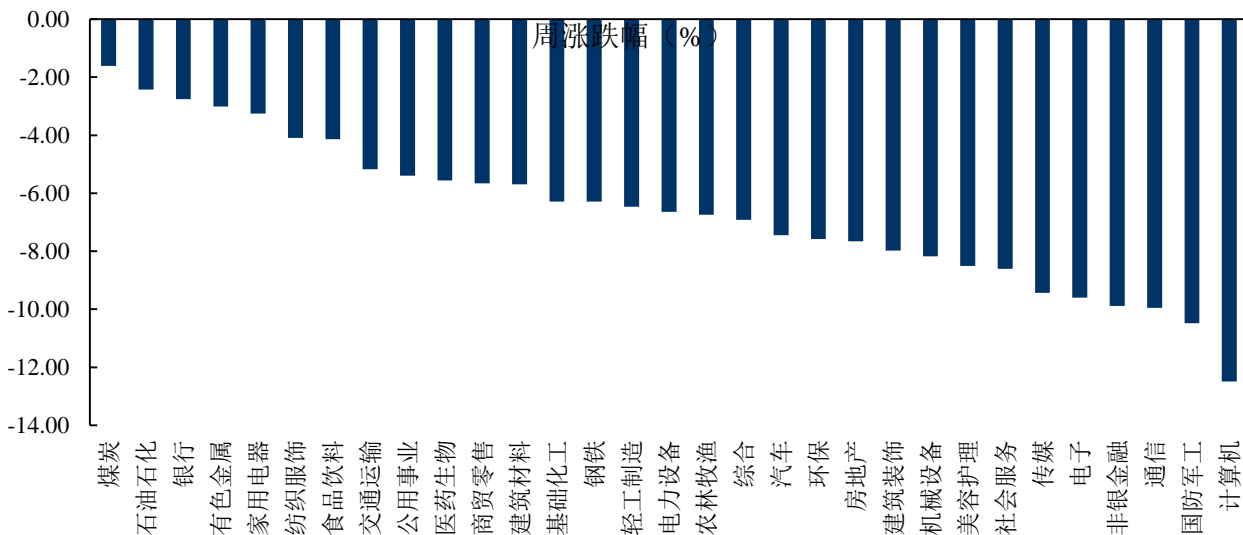
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2025.1.2-2025.1.3），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次煤炭（-1.61%）、石油石化（-2.43%）、银行（-2.75%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

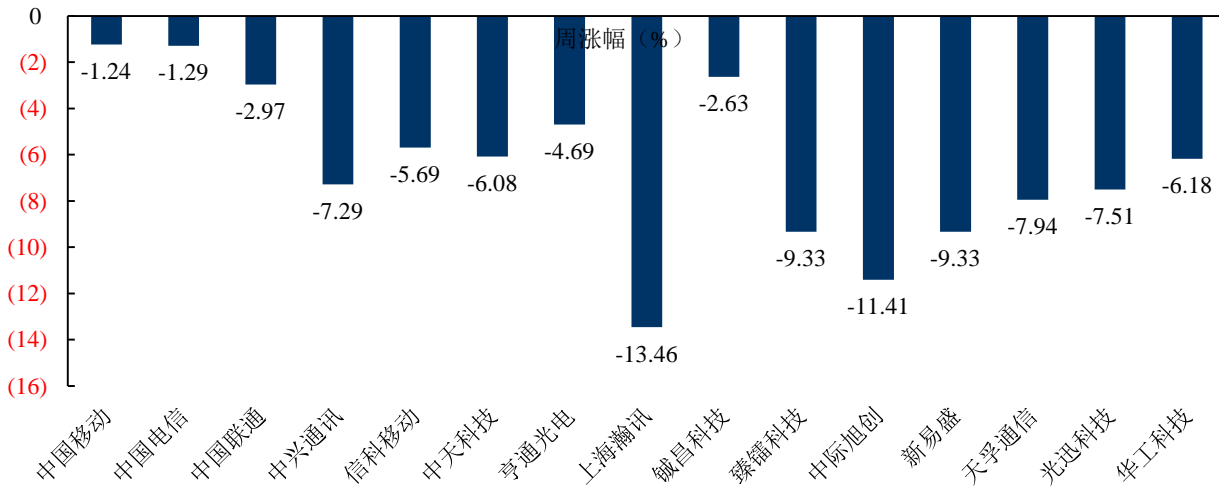


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2025.1.2-2025.1.3），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-1.24%）、中兴通讯（-7.29%）、中天科技（-6.08）、上海瀚讯（-13.46%）、中际旭创（-11.41%）。

图3：A 股重点通信标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业新闻重要公告

【卫星互联网新星鸿擎科技完成 A1 轮融资】鸿擎科技是国内唯一拥有星箭协同能力的公司，完成 A1 轮融资，估值 16.4 亿元。

【华工科技：400G 硅光光模块已在国内头部互联网厂商实现批量出货】华工科技披露投资者关系活动记录表显示数通光模块明年将在国内市场实现明显增长，公司已覆盖 100G、200G、400G 及 800G 全系列产品，400G 及 800G 单模将持续上量，LPO 全系列产品明年也将批量交付。同时，公司自主研发推出的 1.6T 光模块单波 200G 硅光芯片已加快在海外头部客户的测试，400G 硅光光模块已在国内头部互联网厂商实现批量出货。

【中际旭创：公司 1.6T 光模块已在小批量出货，2025 年预期会逐步放量】投资者向中际旭创提问，公司有 1.6T 光模块在销售吗？公司回答：1.6T 光模块已在小批量出货，2025 年预期会逐步放量。

（来源：同花顺）

4. 风险提示

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

分析师简介

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。9 年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526