

端侧应用进展加速，兼顾基础算力与端侧硬件

推荐|维持

——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（2025.1.6-2025.1.10）上证综指回调 1.34%，深证成指回调 1.02%，创业板回调 2.02%。本周申万通信回调 1.48%。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（2025.1.6-2025.1.10）通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 0.22%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 3.72%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.1.6-2025.1.10）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 35.43%、55.12%和 9.45%。其中，涨幅板块分析方面太辰光（16.85%）、超讯通信（14.66%）、鼎通科技（12.92%）涨幅分列前三。

● CES 2025 会后总结：群星闪耀“视”界大开

AI 眼镜大放异彩，中国公司引领行业潮流。人工智能（AI）无疑是本届 CES 的绝对焦点。而 AI 与智能眼镜的融合，更是迸发出前所未有的创新活力，众多令人惊艳的新品应接不暇。

Rokid 携其最新力作 Rokid Glasses 惊艳亮相，并荣获多项 CES 大奖，成为展会上的明星产品。连续三年蝉联亚马逊 AR 眼镜销量冠军的 XREAL，此次携 XREAL One 系列重磅登场。未目科技的智能眼镜 Halliday 凭借其独特的隐形屏显技术和主动 AI 技术，在 CES 期间迅速走红，吸引了众多目光。李未可科技则带来了最新的 AI 拍摄眼镜 View。首次涉足智能眼镜领域的雷神科技一口气发布了 AR 轻享版、AR+AI 版和 AI 探索版三款产品。专注于音频技术的雷鸟创新在展会期间发布了 AI 拍摄眼镜新品雷鸟 V3。

机器人竞逐未来，中国力量不容小觑。作为机器人领域的重头戏，多家厂商展示了其在人形机器人领域的最新进展，预示着人形机器人时代的加速到来。速腾聚创（RoboSense）、石头科技、Yukai Engineering，在 CES2025 上分别发布了其人形机器人产品、家用机器人、陪伴机器人等细分领域产品。

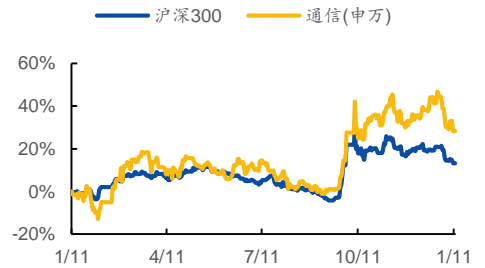
智能出行未来可期，创新不断，“智”行千里。智能汽车和出行技术依然是 CES 的重要组成部分，各大汽车厂商和科技公司纷纷展示了其在自动驾驶、电动汽车、智能座舱等方面的最新成果，力求在智能出行领域占据领先地位。英伟达创始人黄仁勋在 CES 上再次强调了英伟达在汽车领域的战略地位，并宣布其汽车业务将在 2026 财年扩大到 50 亿美元。（信息来源：ARinChina）

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

推荐标的：

算力：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）

过去一年市场行情



资料来源：I find，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：GB300 服务器或于 Q2 发布，兼顾端侧及基础硬件》2024. 01. 06

《国元证券行业研究_通信行业周报：小米、理想入局大模型，兼顾端侧及基础算力硬件》2024. 12. 29

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

卫星通信：海格通信（002465.SZ）；富士达（835640.BJ）；中国电
信（601728.SH）；复旦微电（688385.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。

目录

1 周行情：本周通信板块指数回调.....	4
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 1.48%.....	4
1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低.....	4
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨为 16.85%.....	5
2 本周通信板块新闻（2025.1.6-2025.1.10）.....	5
2.1 OpenAI 称 1465 元/月的 ChatGPT Pro 亏损：大家用的太多了.....	5
2.2 Cignal AI：2024 年 400G/800G 光模块出货量将超过 2000 万只.....	6
2.3 紧急调度在轨卫星，中国航天科技集团助力西藏日喀则市地震应急救援... ..	7
2.4 中国移动水冷柴油发电机产品集采：通本电力等中标.....	9
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	9
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.1.6-2025.1.12）.....	9
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.1.13-2025.01.19）.....	10
4 风险提示.....	10

图表目录

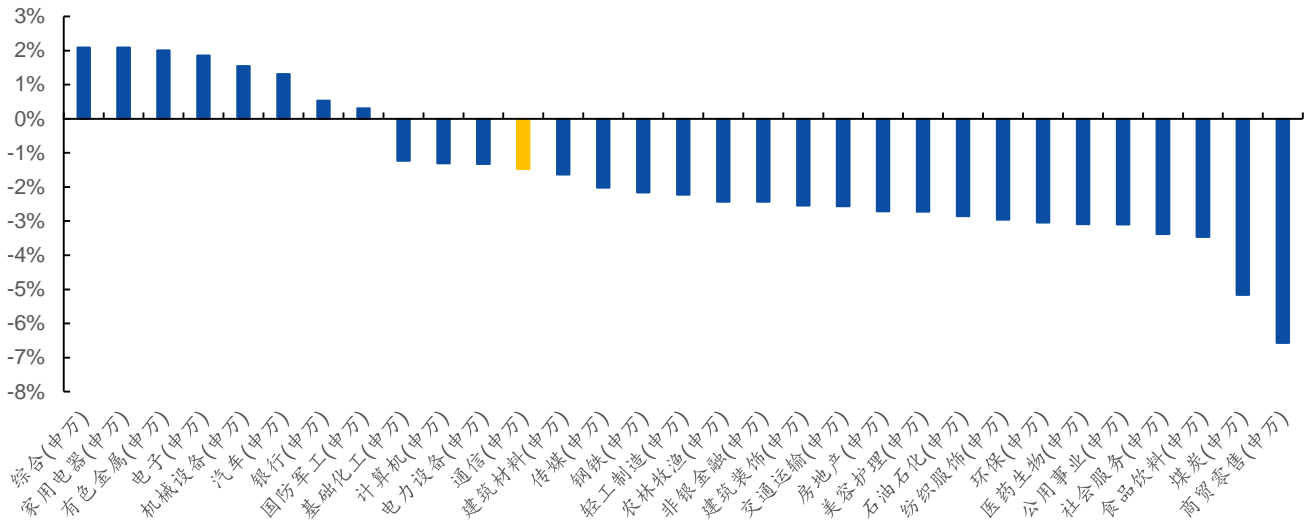
图 1：本周申万通信回调 1.48%.....	4
图 2：本周太辰光领跑涨幅榜.....	5
图 3：本周部分个股有所回调.....	5
图 4：数据通信光学元件-各公司收入.....	6
图 5：光学元件模组出货量排行榜-第三季.....	7
图 6：西藏日喀则市定日县及周边地震受灾前后光学卫星图像（灾前：资源三号 03 星 2025 年 1 月 4 日采集，灾后：高分一号 03 卫星 2025 年 1 月 7 日采集）.....	8
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势.....	4
表 2：中国移动水冷柴油发电机产品集采中标候选人公示.....	9
表 3：本周通信板块公司重点公告.....	10
表 4：下周通信板块公司限售解禁情况.....	10

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 1.48%

本周（2025.1.6-2025.1.10）上证综指回调 1.34%，深证成指回调 1.02%，创业板回调 2.02%。本周申万通信回调 1.48%。

图 1：本周申万通信回调 1.48%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低

本周（2025.1.6-2025.1.10）通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 0.22%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 3.72%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信终端及配件(申万)	-0.22%
通信应用增值服务(申万)	-0.26%
通信网络设备及器件(申万)	-0.89%
通信线缆及配套(申万)	-1.94%
其他通信设备(申万)	-3.25%
通信工程及服务(申万)	-3.72%

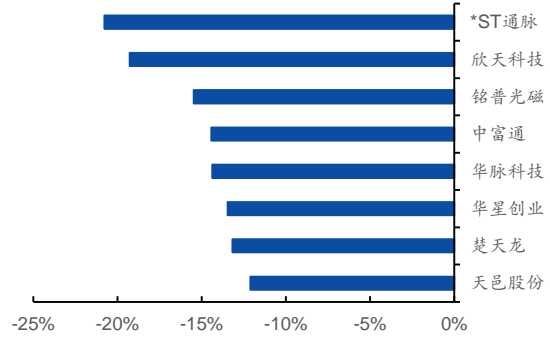
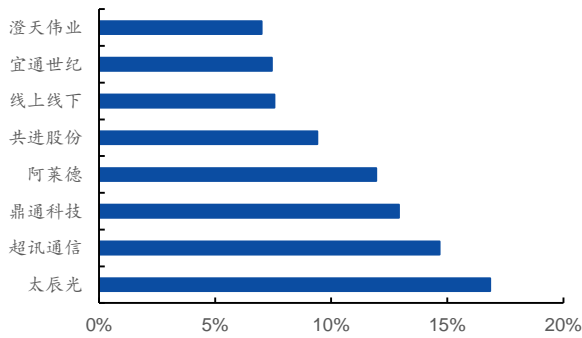
资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨为 16.85%

本周（2025.1.6-2025.1.10）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 35.43%、55.12%和 9.45%。其中，涨幅板块分析方面太辰光（16.85%）、超讯通信（14.66%）、鼎通科技（12.92%）涨幅分列前三。

图 2：本周太辰光领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所

资料来源：I find，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.1.6-2025.1.10）

2.1 OpenAI 称 1465 元/月的 ChatGPT Pro 亏损：大家用的太多了

在 2024 年 12 月，OpenAI 推出了其最新的人工智能模型 o1 的满血版本，并同时宣布了史上最贵的订阅服务——ChatGPT Pro，每月订阅费用高达 200 美元（约合人民币 1465 元）。

然而不到一个月的时间，Open AI 的 CEO Sam Altman 就表示，这项服务正在亏损，原因在于用户的使用频率远超预期。

与每月 20 美元的 ChatGPT Plus 相比，Pro 用户可以无限量地使用 o1 模型，而 Plus 用户目前的限制是每周 50 条信息。

此外，Pro 用户还可以无限量使用 o1mini 和高级语音模式，同时也能用上 o1 pro 模式。

Sam Altman 在一系列帖子中表示 200 美元/月的价格是他亲自选择的，他原本认为设置这个价格应该能赚到一些钱，但只是没想到大家使用次数能那么高。

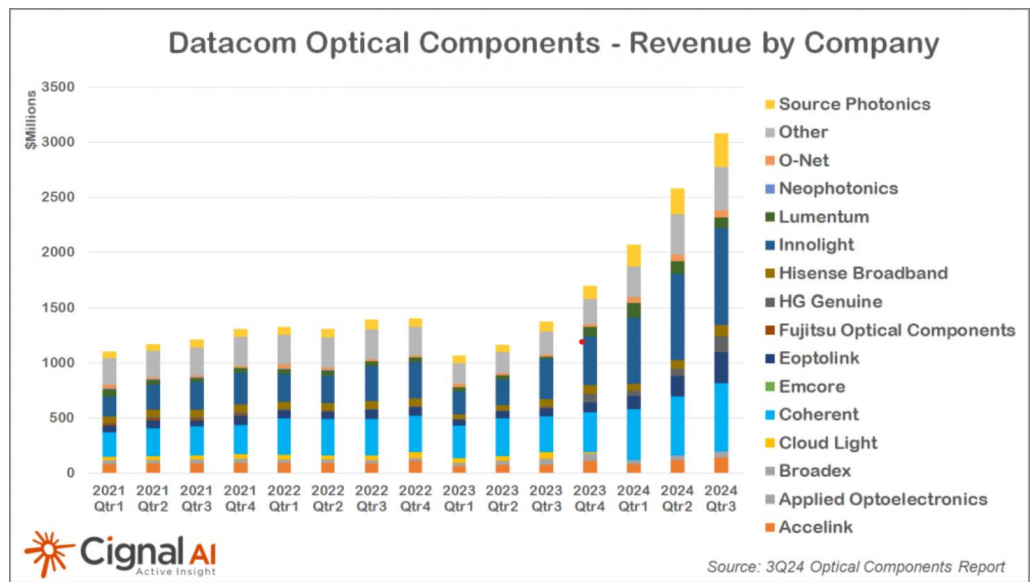
在模型背后，OpenAI 需要大量 GPU 资源来处理用户的查询，这些 GPU 的硬件成本、模型训练成本、电力成本以及工程师的人员成本等，都是可以量化的支出，因此理论上来说 OpenAI 是可以确认 ChatGPT Pro 整个订阅计划是亏损还是赚钱。（信息来源：C114 通信网）

2.2 Cignal AI: 2024 年 400G/800G 光模块出货量将超过 2000 万只

1 月 9 日消息，市场研究机构 Cignal AI 在最新的报告中指出，AI 部署为数通市场带来前所未有的发展机遇。预计 2024 年高速数通光模块的市场规模将超过 90 亿美元。400G 和 800G 光模块的出货量在过去 12 个月中增长了近四倍，预计 2024 年将超过 2000 万只。

“随着 GPU 出货量和集群规模的增加，用于 AI 应用的光互连正在加速扩展。” Cignal AI 光器件领域首席分析师 Scott Wilkinson 解释说，“云服务商需要最高性能的 800G 光模块，并准备在 2025 年转向单通道 200G 解决方案。”

图 4：数据通信光学元件-各公司收入



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

随着 800G 增长达到顶峰，云服务商正向单通道 200G 的 1.6T 方案过渡，高速数通光模块的市场规模预计将从 2024 年的约 90 亿美元扩大到 2026 年的近 120 亿美元。

尽管 400G 光模块的出货量同比增长了两倍多，但 800G 光模块的增长在 2024 年 Q3 有所放缓。几家最大的 800G 供应商称，继 2024 年 Q2 出货量大幅增长后，Q3 出货量仅实现了小幅增长甚至下降。

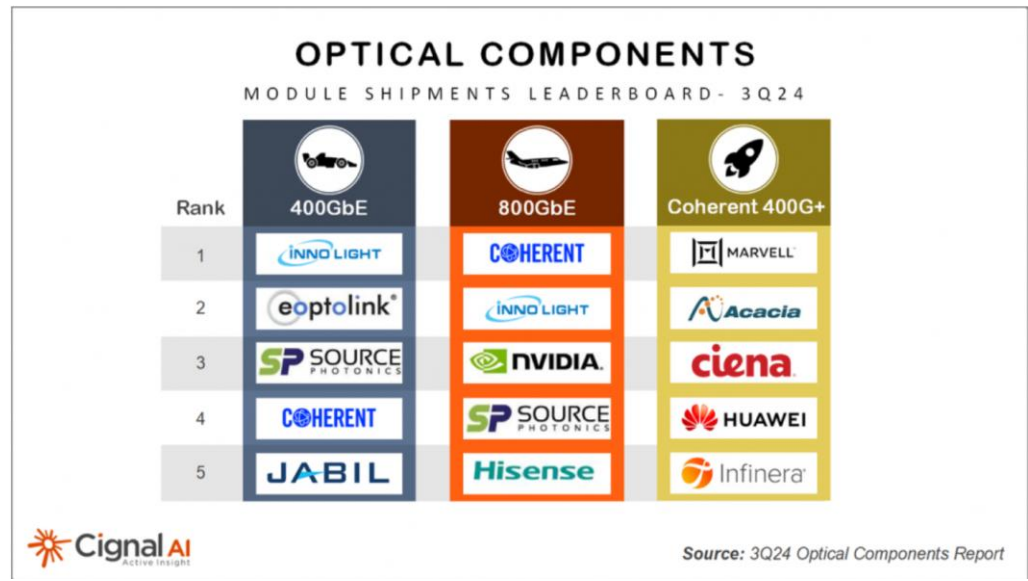
而在电信市场，由于服务提供商前期库存的出清，2024 年 Q3 电信宽带所用光模块的出货量同比激增 51%，扭转了前两个季度增长乏力的局面。

2024 年 Q3，400G 相干可插拔设备的总出货量同比增长一倍多，因为超大规模运营商继续采用这种颠覆性技术来解决不断扩张的数据中心建设问题。

旭创科技继续引领 400G 数通光模块的出货量，但 Coherent 则在 800G 方面占据了首位。英伟达主要从 Fabrinet 采购 800G 解决方案，代表了最高生产速度的第三大光模块来源。

Marvell 和 Acacia 仍然是相干端口的最大供应商，不过随着 Ciena 每季度接近 1 万只 400ZR 模块的出货速度，它们正在缩小差距。（信息来源：C114 通信网）

图 5：光学元件模组出货量排行榜-第三季



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

2.3 紧急调度在轨卫星，中国航天科技集团助力西藏日喀则市地震应急救援

1月7日9时5分，西藏日喀则市定日县发生6.8级地震，造成重大人员伤亡，大量房屋倒塌。

中国航天科技集团所属资源卫星中心紧急调度在轨卫星，通过开展卫星综合统筹、测控资源协调和成像指令修改，迅速安排高分一号03卫星、陆地生态系统碳监测卫星、高分三号02星、环境减灾二号05星、陆地探测一号B星等8颗卫星对灾区进行观测。

截至2025年1月7日下午，已安排卫星成像8次，获取灾后有效数据1景，共享历史数据2景，第一时间提供给部委相关单位，及时提供灾情状况信息。下图为西藏日喀则市定日县周边受灾前后光学卫星影像，可以整体看出震区受灾情况。

图 6：西藏日喀则市定日县及周边地震受灾前后光学卫星图像（灾前：资源三号 03 星 2025 年 1 月 4 日采集，灾后：高分一号 03 卫星 2025 年 1 月 7 日采集）



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

从官方介绍获悉，此次地震位于青藏高原的拉萨地块内部，震中附近区域受印度板块推挤、青藏高原隆升和地壳增厚的影响，青藏高原南部地区同时受到南北向挤压和东西向拉张应力作用，高原内部发育有近北向和近东西向的两种典型断裂。在强烈地壳形变作用下，拉萨地块及周缘断裂带活动尤为强烈。

依照国家相关地震应急工作预案，资源卫星中心和自然资源部国土卫星应用中心进行了应急拍摄，获取了陆地探测一号 01 组卫星震后影像，第一时间完成了本次地震的同震变形场的应急处理和断层破裂参数反演。InSAR 结果快速锚定地震极震区，为地震现场应急提供有力的技术支撑。

此外，由航天科技集团抓总研制的风云等系列卫星将持续助力各级气象部门开展相关工作，航天科技集团所属中国卫通全力做好救灾高通量卫星资源保障。（信息来源：C114 通信网）

2.4 中国移动水冷柴油发电机产品集采：通本电力等中标

1月10日消息，中国移动采购与招标网日前发布2025年至2026年(二年期)水冷柴油发电机产品集中采购集中采购项目中标候选人公示，通本电力、潍柴重机等中标。

中标候选人的投标报价及中标情况具体如下：

表 2：中国移动水冷柴油发电机产品集采中标候选人公示

标包	中标候选人	投标报价(元, 不含税)	投标报价(元, 含税)	中标份额
标包 1 低压水冷柴油发电 机组 30~120kw	1 重庆通本电力设备有限公司	93,761,265	105,928,289	40%
	2 潍柴重机股份有限公司	92,592,825	104,608,133	23%
	3 江苏江豪发电机组有限公司	93,385,553	105,503,404	20%
	4 福建省亚南科技股份有限公司	97,452,413	110,098,132	17%
标包 2 低压水冷柴油发电 机组 300~1100kw	1 重庆通本电力设备有限公司	107,396,351	121,255,959	40%
	2 泰豪科技股份有限公司	106,083,526	119,763,601	23%
	3 潍柴重机股份有限公司	110,662,154	124,936,171	20%
	4 福建省亚南科技股份有限公司	109,707,268	123,869,904	17%
标包 3: 低压水冷 柴油发电机 1300~1800kW	1 潍柴重机股份有限公司	102,170,700	115,441,304	50%
	2 郑州佛光发电设备股份有限公司	100,097,152	113,095,168	27%
	3 上海科泰电源股份有限公司	94,244,481	106,482,51	23%
标包 4 低压水冷柴 油发电机 2000kw	1 潍柴重机股份有限公	91,026,022	102,848,053	70%
	2 深圳市怡昌动力技术有限公司	83,008,309	93,790,038	30%
标包 5: 高压水冷 柴油发电机 2000kW	1 潍柴重机股份有限公司	508,622,269	574,730,012	40%
	2 江苏苏美达机电有限公司	553,546,56	625,493,256	23%
	3 泰豪科技股份有限公司	556,135,364	628,418,525	20%
	4 深圳市怡昌动力技术有限公司	512,679,933	579,316,210	17%

资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

根据此前发布的招标公告，本期集中采购产品为低压水冷柴油发电机(30~2000kw)和高压水冷柴油发电机 2000kw，其中标包 1 低压水冷柴油发电机组 30、50、75、120kW1494 台；标包 2 低压水冷柴油发电机组 300、500、600、800、1100kW544 台；标包 3 低压水冷柴油发电机组 1300、1600、1800kW81 台；标包 4 低压水冷柴油发电机组 2000kW50 台；标包 5 高压水冷柴油发电机组 2000kW270 台。（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（2025.1.6-2025.1.12）

本周通信板块公司重点公告：

表 3：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件大类	事件日期	事件摘要
300627.SZ	华测导航	业绩披露	20250110	2024 年年报业绩预告，公司业绩预增，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 56500 万元至 58500 万元，增长幅度为 25.80%至 30.25%；上年同期业绩：净利润 44914.08 万元；
301191.SZ	菲菱科思	基本资料变更	20250109	庞业军于 2025-01-09 通过竞价交易减持 57000 股，成交均价为 87.0800 元
600941.SH	中国移动	基本资料变更	20250106	14414.5000 万股首发战略配售股份于 2025-01-06 上市流通
688498.SH	源杰科技	分红	20250107	2024 年三季报分红：10 派 1 元(含税)

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（2025.1.13-2025.01.19）

下周通信板块公司限售解禁情况：无

表 4：下周通信板块公司限售解禁情况

代码	名称	日期	股份类型	申万行业
300627.SZ	华测导航	20250116	股权激励一般股份	通信终端及配件

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

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

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
邮编：230000

上海

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
邮编：200135

北京

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：100027