



通信行业：长光卫星完成星地 100Gbps 激光通信试验，中际旭创 CSP 客户大规模采购 800G 光模块

2025 年 1 月 13 日

看好/维持

通信

行业报告

周观点：

华工正源在高速率光模块产能扩充方面已经取得显著进展。截止 2024 年三季度，公司已建成的 400G 光模块月产能已达到 40 万只到 45 万只，产能利用率高达 80%，且正在向月产能 70 万只的产能扩充；海外产能以 800G 和 1.6T 为主，规划月产能为 10 万只，并可快速增加至 20 万只。

海外市场方面：2022 年之前，公司在海外并未设有光模块制造基地，2022 年公司在马来西亚槟城设立工厂并派驻员工，标志着其海外产能布局的开始。此外，公司泰国工厂 2024 年 11 月投产，为 800G LPO 产品在 2024 年年底和 2025 年一季度上量做准备。

国内市场方面：公司原有武汉东湖新技术开发区华中科技大学科技园正源光子产业园，自 2023 年起扩建新的生产基地，正在建设下一代超高速光模块研发中心暨高速光模块生产基地建设项目；2024 年 11 月 18 日，一期工程已完成封顶，一期建筑面积达 8.25 万平方米，用于高速光模块产品的研发、生产。

走势概览：

本周（2025.1.6-2025.1.10），通信（申万）指数下跌 1.48%，上证指数下跌 1.34%，创业板指数下跌 2.02%，沪深 300 指数下跌 1.13%，科创 50 指数上涨 0.93%。

本周（2025.1.6-2025.1.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次综合（+2.09%）、家电（+2.09%）、有色（+2.00%）。

本周（2025.1.6-2025.1.10），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-3.00%）、中兴通讯（-4.03%）、中天科技（-1.36%）、上海瀚讯（-2.64%）、中际旭创（+0.53%）。

行业新闻重要公告：

- （1）三部门：布局“天地一体”的卫星互联网。
- （2）长光卫星完成星地 100Gbps 激光通信试验。
- （3）中际旭创：CSP 客户大规模采购 800G 光模块。

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。

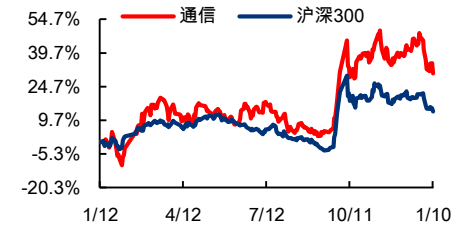
未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料

占比%

股票家数	117	2.58%
行业市值(亿元)	46182.63	5.15%
流通市值(亿元)	16059.0	2.22%
行业平均市盈率	22.18	/

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

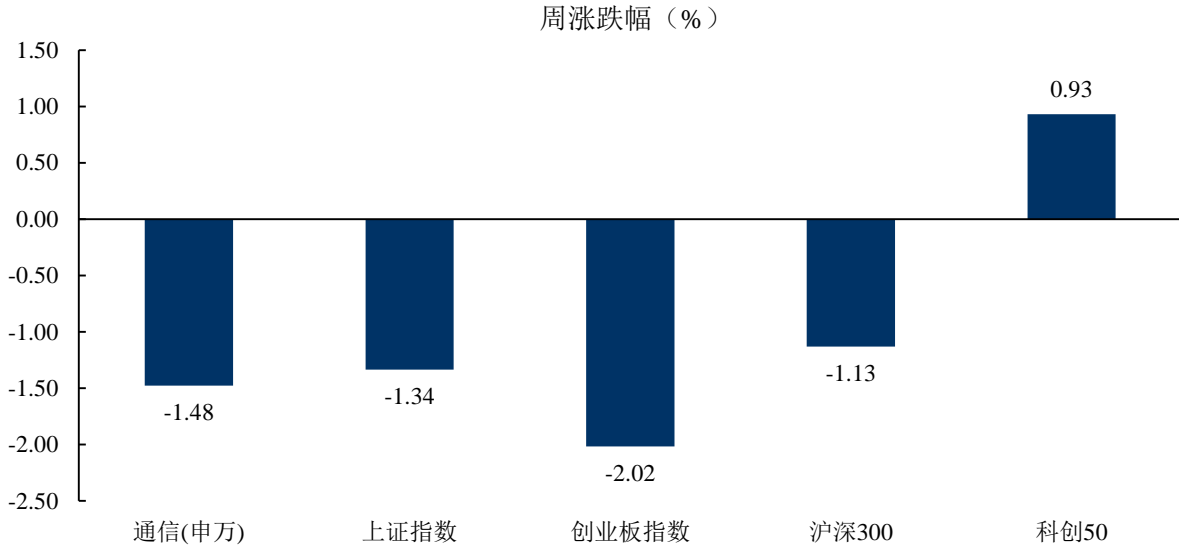
行业	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
运营商	中国移动	23518	-5%	10479.8	10960.2	1,387.3	1,468.0	17	16
	中国电信	6387	-2%	5296.2	5532.0	329.1	354.9	19	18
	中国联通	1520	-5%	3884.1	4050.4	96.1	106.2	16	14
移动通信设备	中兴通讯	1804	-1%	1281.9	1362.2	99.3	107.7	18	17
	信科移动	184	-6%	79.7	89.7	-0.5	1.4	(354)	136
光缆海缆	中天科技	448	-4%	501.1	570.4	33.5	41.2	13	11
	亨通光电	380	-7%	549.1	618.2	28.2	34.1	13	11
卫星互联网	上海瀚讯	121	-6%	3.9	12.3	-0.5	2.4	(263)	51
	铖昌科技	70	-7%	3.0	4.2	0.8	1.2	93	59
	臻镭科技	69	-5%	3.3	4.6	0.7	1.4	99	51
光模块	中际旭创	1268	-7%	251.8	398.0	52.0	86.9	24	15
	新易盛	767	-5%	73.3	130.6	22.8	39.7	34	19
	天孚通信	490	-1%	36.7	60.8	14.4	23.1	34	21
	光迅科技	382	-5%	80.4	104.6	7.9	11.0	48	35
	华工科技	391	-5%	129.9	166.6	13.1	17.4	30	23

资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所

1. 走势概览

本周（2025.1.6-2025.1.10），通信（申万）指数下跌 1.48%，上证指数下跌 1.34%，创业板指数下跌 2.02%，沪深 300 指数下跌 1.13%，科创 50 指数上涨 0.93%。

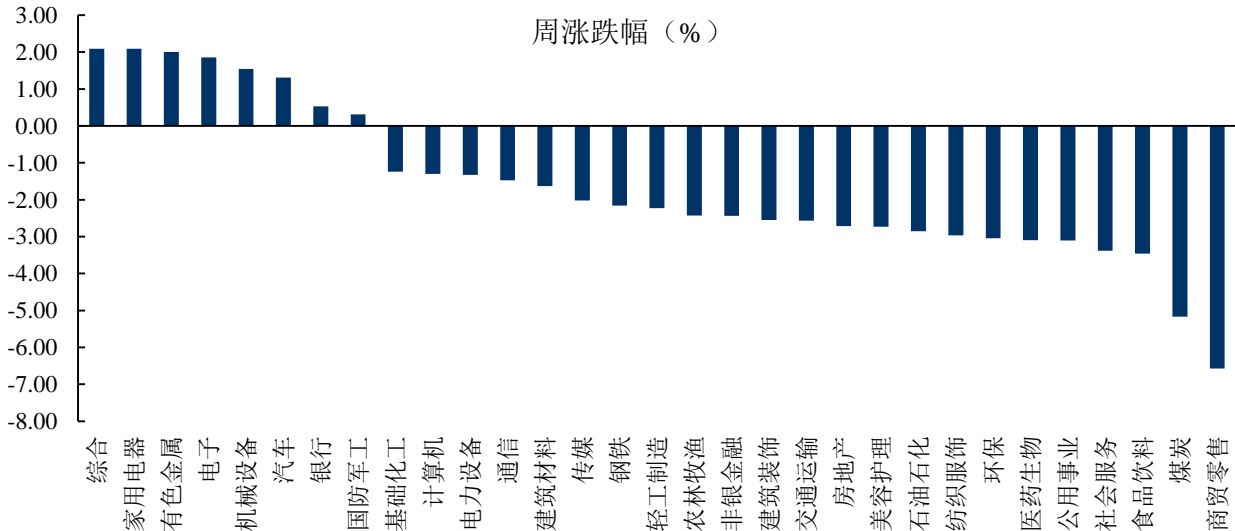
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2025.1.6-2025.1.10），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次综合（+2.09%）、家电（+2.09%）、有色（+2.00%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

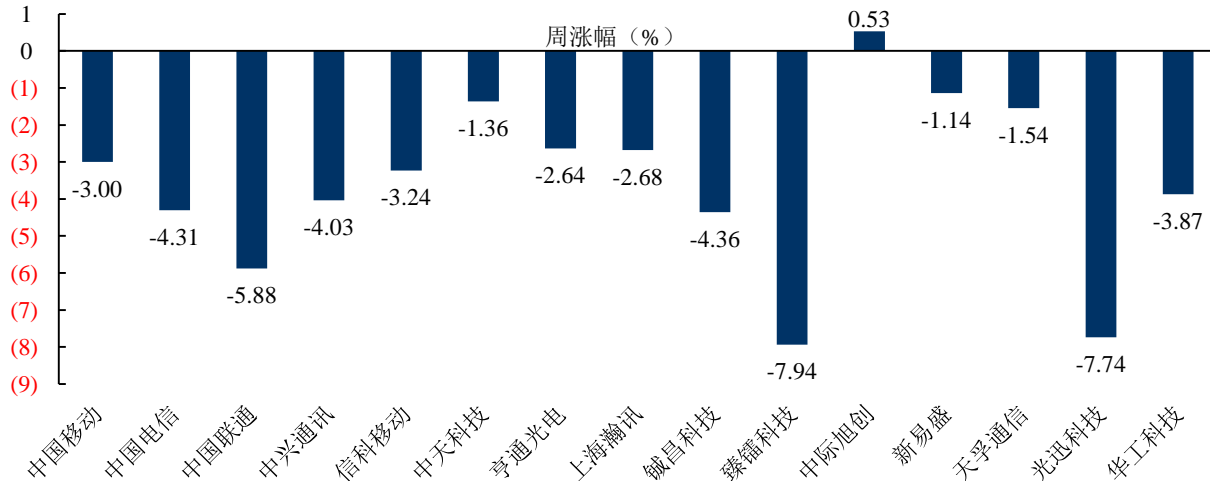


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的周度行情

本周（2025.1.6-2025.1.10），A股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-3.00%）、中兴通讯（-4.03%）、中天科技（-1.36%）、上海瀚讯（-2.64%）、中际旭创（+0.53%）。

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

【三部门：布局“天地一体”的卫星互联网】国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部等印发《国家数据基础设施建设指引》的通知。其中提到，推动传统网络设施优化升级，有序推进 5G 网络向 5G-A 升级演进，全面推进 6G 网络技术研发创新。在东中西部地区均衡布局国际通信出入口局，加快扩展国际海缆、陆缆信息通道方向。建设时延确定、带宽稳定保障、传输质量可靠的确定性网络。布局“天地一体”的卫星互联网。

【长光卫星完成星地 100Gbps 激光通信试验】近日，中国在星地激光通信领域取得了重大突破，首次完成星地激光 100Gbps 超高速高分辨遥感影像传输试验。据悉，此次试验由长光卫星技术股份有限公司（简称“长光卫星”）自主完成。该公司使用自研的车载激光通信地面站，与“吉林一号”平台 02A02 星星载激光终端成功开展了国内首次星地激光 100Gbps 超高速高分辨遥感影像传输试验。“相当于一秒钟内传输 10 部完整电影”，标志着中国在星间、星地融合构建超高速光网传输领域迈出重要一步。

【中际旭创：CSP 客户大规模采购 800G 光模块】中际旭创显示公司未收到客户砍单通知，800G 需求旺盛，订单增长强劲，CSP 客户大规模采购 800G。中资供应链对海外客户支持力度大，未来仍将发挥重要作用。此外，公司 800G 硅光将在 2025 年开始上量，1.6T 光模块逐季上量，3.2T 技术正在预研中，预计 26-27 年进入上量阶段。

（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