



# 通信行业：信科移动投资的移动通信基地项目主体结构全面封顶，天孚通信 2024 年归母净利润同比增长 72%至 92%

2025 年 1 月 20 日

看好/维持

通信

行业报告

## 周观点：

基站上星模式下，多种技术迎来优化或全新发展。(1) 5G 和卫星融合是重要发展目标之一。信科移动公司在 5G 非地面网络专利族数量上排名第五位，在卫星互联网领域具备独特的先发优势。(2) 相控阵天线是低轨卫星核心载荷之一。多波束相控阵天线是一种利用波束形成网络，同时实现多个独立的高增益波束的多波束天线，具有高灵活性和宽角度扫描等优点。根据银河航天公司公开披露，2024 年 8 月，银河航天已完成国内首批星载毫米波 AiP (Antenna In Package) 瓦式多波束相控阵天线的批量研制。(3) 激光星间链路成为星间路由主流技术方案。目前星链已经将激光星间链路作为其核心传输链路的方式之一。国内“星网”、“鸿雁”、“虹云”、“行云”以及“天地一体化”星座也在积极将激光星间链路应用到低轨卫星星座中。

## 走势概览：

本周 (2025.1.13-2025.1.17)，通信 (申万) 指数上涨 6.13%，上证指数上涨 2.31%，创业板指数上涨 4.66%，沪深 300 指数上涨 2.14%，科创 50 指数上涨 1.61%。

本周 (2025.1.13-2025.1.17)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次社会服务 (+6.39%)、传媒 (+6.16%)、计算机 (+6.14%)。

本周 (2025.1.13-2025.1.17)，A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动 (+3.00%)、中兴通讯 (+1.02%)、中天科技 (+3.80%)、上海瀚讯 (-6.06%)、中际旭创 (+10.38%)。

## 行业新闻重要公告：

- (1) 信科移动投资的移动通信基地项目主体结构全面封顶。
- (2) 天孚通信 2024 年归母净利润同比增长 72%至 92%。
- (3) 十四部门：加快建设我国自主可控的全球卫星通信系统。

## 风险提示：

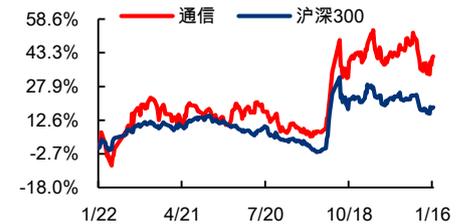
监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

## 未来 3-6 个月行业大事：

### 行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	117 2.58%
行业市值(亿元)	47196.95 5.11%
流通市值(亿元)	16961.78 2.28%
行业平均市盈率	22.66 /

### 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

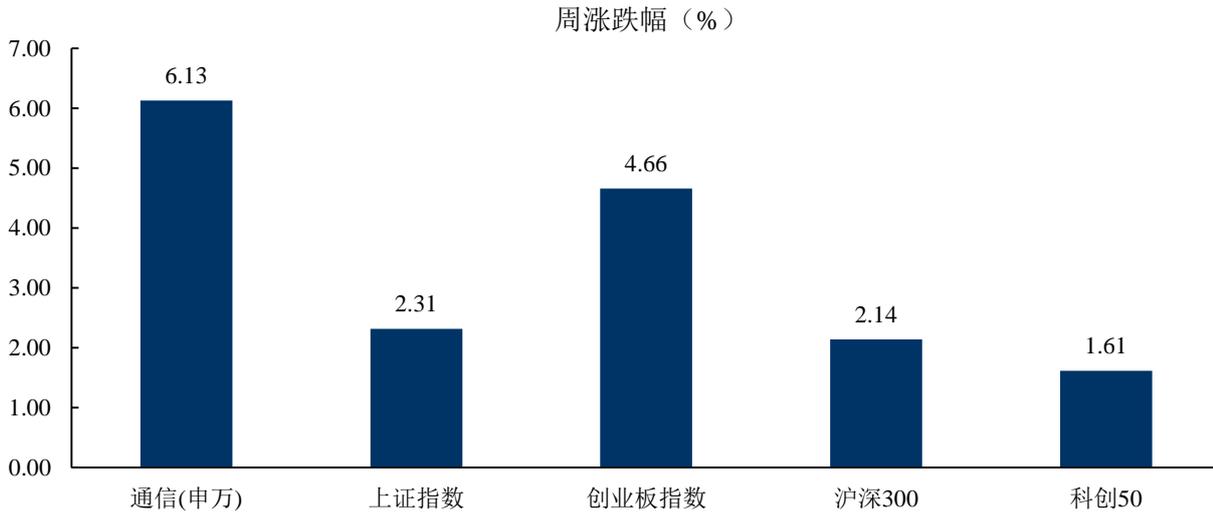
行业	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
运营商	中国移动	23475	-5%	10479.8	10960.2	1,402.8	1,468.0	17	16
	中国电信	6351	-2%	5296.2	5532.0	329.1	354.9	19	18
	中国联通	1546	-3%	3884.1	4050.4	96.1	106.2	16	15
移动通信设备	中兴通讯	1974	9%	1282.0	1362.2	96.5	107.7	20	18
	信科移动	190	-3%	79.7	89.7	-0.5	1.4	(365)	140
光缆海缆	中天科技	471	1%	501.1	570.4	33.5	41.2	14	11
	亨通光电	399	-3%	549.6	618.7	28.2	34.1	14	12
卫星互联网	上海瀚讯	134	4%	3.9	12.3	-0.5	2.4	(292)	57
	铖昌科技	74	-2%	3.0	4.2	0.8	1.2	98	62
	臻镭科技	74	2%	3.3	4.6	0.7	1.4	105	54
光模块	中际旭创	1311	-4%	251.9	397.3	51.8	86.9	25	15
	新易盛	847	5%	73.3	130.6	22.8	39.7	37	21
	天孚通信	602	21%	36.7	60.8	14.4	23.1	42	26
	光迅科技	405	1%	80.4	104.6	7.9	11.0	51	37
	华工科技	401	-3%	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 (2025.1.13-2025.1.17)，通信 (申万) 指数上涨 6.13%，上证指数上涨 2.31%，创业板指数上涨 4.66%，沪深 300 指数上涨 2.14%，科创 50 指数上涨 1.61%。

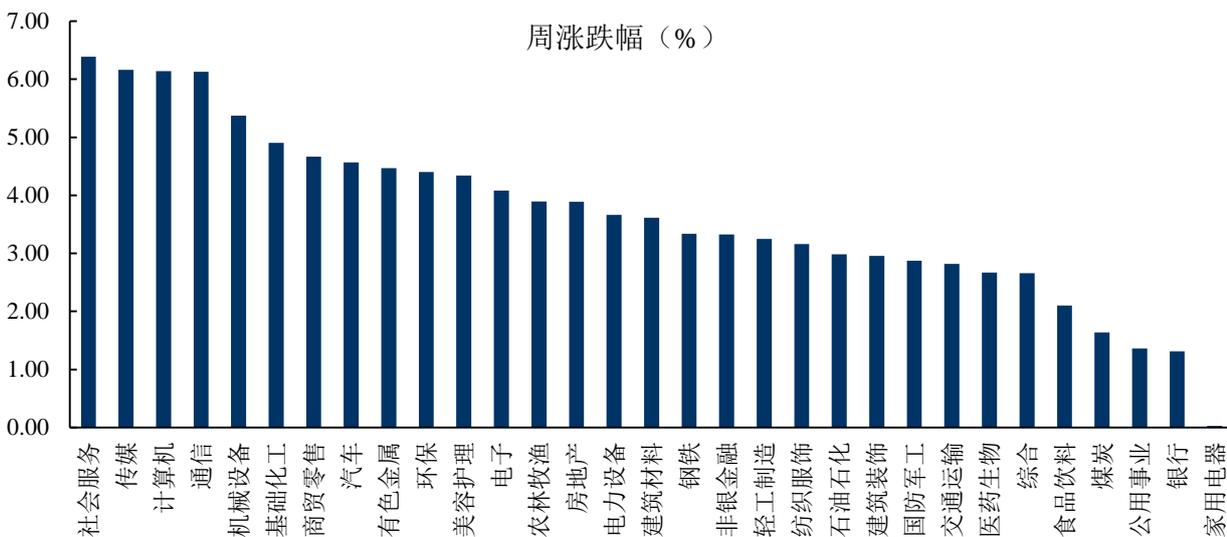
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周 (2025.1.13-2025.1.17)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次社会服务 (+6.39%)、传媒 (+6.16%)、计算机 (+6.14%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

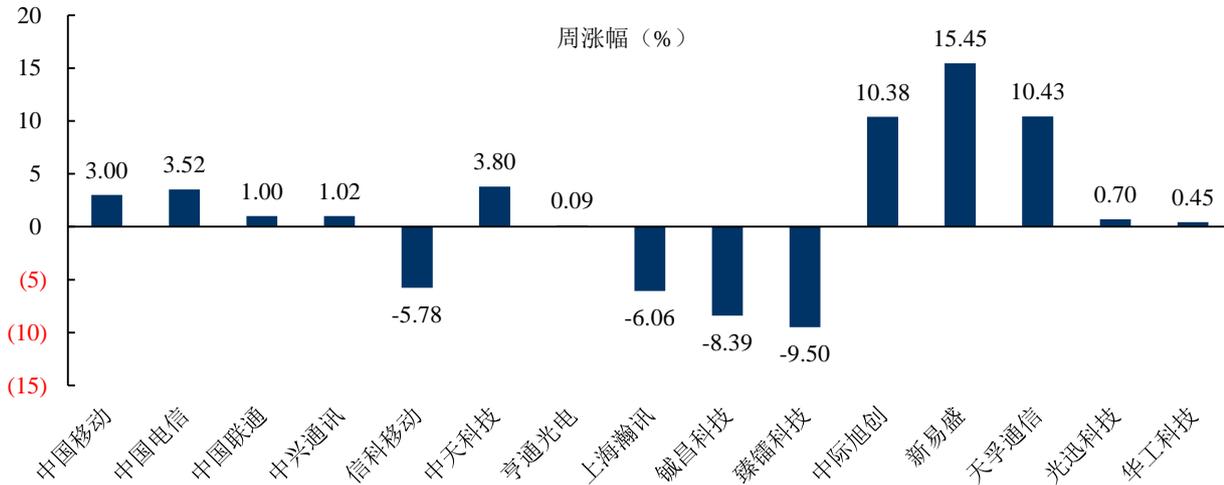


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2025.1.13-2025.1.17），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（+3.00%）、中兴通讯（+1.02%）、中天科技（+3.80%）、上海瀚讯（-6.06%）、中际旭创（+10.38%）。

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

**【信科移动投资的移动通信基地项目主体结构全面封顶】**1月17日，武汉东湖高新区中信科移动武汉移动通信基地项目主体结构全面封顶，标志着这个新一代通信技术“孵化池”项目建设迈入新阶段。项目预计2026年投入使用。项目建成后，将用于建设单位中信科移动通信技术股份有限公司（以下简称“中信科移动”）新增5G系统设备产能，新增专网及垂直行业应用产能。

**【天孚通信 2024 年归母净利润同比增长 72%至 92%】**天孚通信公告称，预计2024年1-12月归属于上市公司股东的净利润：125,539.26万元至140,136.85万元，同比上年增长：72%至92%。

**【十四部门：加快建设我国自主可控的全球卫星通信系统】**工业和信息化部等十四部门发布《关于加强极端场景应急通信能力建设的意见》，其中提及，建设专网通信支撑服务能力。构建符合应急实战需求、与公网互通的专用通信网，形成公专协同的应急通信网络能力体系。加快建设我国自主可控的全球卫星通信系统，充分利用甚小口径终端（VSAT）、天通、北斗、高通量、低轨星座等卫星通信资源，形成统一调度、高效供给和融合应用的天基应急通信能力。

（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