

2025年1月20日

光模块未来空间广阔，空芯光纤迎新机 ——春节科技观点前瞻系列报告

- **一周通信板块指数上涨，光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数涨幅为 2.31%；深证成指涨幅为 3.73%；创业板指数涨幅为 4.66%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 6.13%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 14.46%、10.31%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 88.55%、1.53%和 9.92%。
- **AI 持续推动高速光模块市场增长，空芯光纤技术发展为行业带来新机遇。**人工智能部署推动数通光模块市场增长，Cignal AI 预计 2024 年高速数通光模块市场规模超过 90 亿美元，400G 和 800G 光模块出货量在全年实现近四倍的增长。尽管光纤光缆行业在 2024 年面临周期性低谷，但空芯光纤技术的发展为行业带来创新活力，其潜在的颠覆性创新特性备受关注。**运营商方面**，中国移动算力中心北京节点（昌平信息港）目前进入高速发展期，该节点作为京津冀地区智能算力的核心，自 2024 年 6 月建成后，半年内北京移动的智算能力已应用于中石油、中化、中建等多个重要客户项目，累计服务五大行业、30 多家客户，作为算力供给方已完成超 3000P 智算算力资源上报，为北京市数字经济和人工智能产业的高速发展夯实算力底座；中国电信近日完成全球首个“两星三网”融合试验，该试验首次实现基于量子卫星密钥分发和高通量卫星回传的量子加密 5G VoNR 语音通话、5G 消息和 5G 数据通信，突破了传统陆基网络不可达场景，基于量子卫星进行广域自由空间量子密钥分发，实现面向小型化地面站等设备的量子密钥在线分发能力；中国联通阿里云万卡绿色算力项目正式建成，标志着青海省在自主可控的大规模智能计算基础设施建设上取得突破进展，将为青海数字经济发展注入新动能。**主设备商方面**，华为在 2024 年中国大陆智能手机市场表现出色，全年出货量达到 4600 万台，市场份额达 16%，同比增长 37%；中兴通讯联合江苏移动南京分公司成功试点 50G PON 小型化光模块，该技术体积小、散热强，兼容现有设备，提升网络集成度。试点达到 9.8Gbps 速率，支持数字化转型，是 50G PON 商用的重要进展。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。**数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，**建议关注：**

数字经济新基建：ICT 相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），光迅科技（002281）等；应用板块：卫星互联网华测导航（300627）等；看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。
- **风险提示：**AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

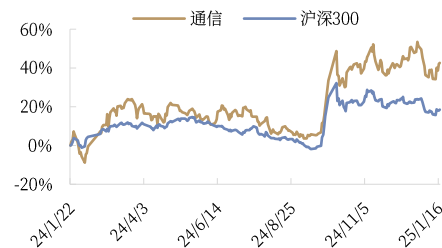
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2025-01-19



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河通信】行业周报_智算市场增长迅猛，云服务三巨头持续领先

目录

Catalog

- 一、 周市场行情：一周通信板块指数上涨 3
 - (一) 一周通信板块涨幅为 6.13%3
 - (二) 一周光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好4
- 二、 行业发展向好及重要事件梳理 7
 - (一) 数通光模块出货量创四倍增长，电信光模块同比回升显著7
 - (二) 市场周期性承压，空芯光纤炙手可热8
- 三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标 9
 - (一) 24 年中国大陆智能手机出货量同比+4%，华为位居前三9
 - (二) 中兴通讯完成业界首个 50G PON 对称小型化光模块方案试点10
 - (三) 运营商招投标结果10
- 四、 重点公司公告 12
 - (一) 一周重点公司公告12
 - (二) 下周重点公司公告13
- 五、 投资建议 14
- 六、 风险提示 14

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

（一）一周通信板块涨幅为 6.13%

周行情：一周（2025年1月13日-2025年1月19日）上证指数涨幅为 2.31%；深证成指涨幅为 3.73%；创业板指数涨幅为 4.66%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 6.13%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 14.46%、10.31%。

运营商重点事件中，**中国移动**的算力中心北京节点（昌平信息港）目前进入高速发展期，该节点作为京津冀地区智能算力的核心，占地面积达 5700 平方米。2024 年 6 月建成之际，其配备了 18000 架机柜，部署了 4000 张 AI 加速卡，能够为京津冀蒙区域内从事人工智能以及大模型训推等前沿技术研发的机构提供超 1000P 的高并发算力。半年内，北京移动的智算能力已应用于中石油、中化、中建等多个重要客户项目，累计服务五大行业、30 多家客户。截至目前，作为算力供给方已完成超 3000P 智算算力资源上报，为北京市数字经济和人工智能产业的高速发展夯实算力底座。

中国电信研究院近日完成全球首个“两星三网”融合试验，两星三网的“两星”为量子卫星、（高轨）高通量卫星，“三网”为 5G 移动通信网、量子卫星密钥分发网、（高轨）高通量卫星宽带通信网。该试验打造了 5G 移动通信网、量子卫星密钥分发网、卫星宽带通信网的三网融合应用，首次实现基于量子卫星密钥分发和高通量卫星回传的量子加密 5G VoNR 语音通话、5G 消息和 5G 数据通信。试验突破了传统陆基网络不可达场景，基于量子卫星进行广域自由空间量子密钥分发，实现面向小型化地面站等设备的量子密钥在线分发能力。同时，利用通信卫星信道，实现地面量子骨干网不可达区域量子卫星地面站测控指令在线下发和应用密钥同步协商等能力。

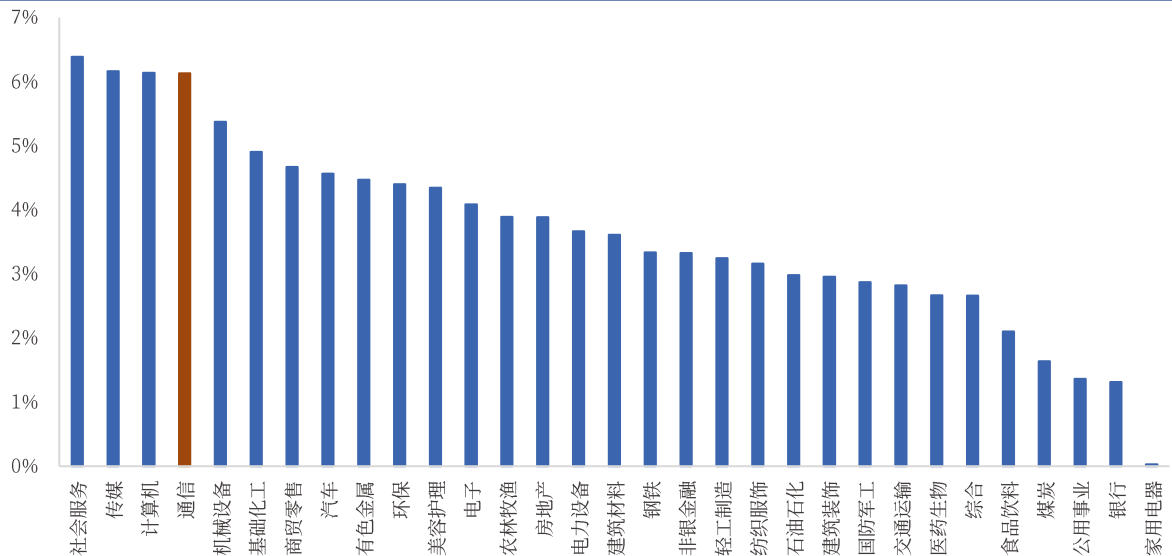
中国联通阿里云万卡绿色算力项目正式建成，以绿电赋能新兴产业集群化发展，壮大经济新动能，推动绿电绿算融合成为青海最具特色、最具优势、最具潜力的新质生产力。中国联通发布了万卡绿色算力产品，标志着青海省在自主可控的大规模智能计算基础设施建设上取得突破进展，将为青海数字经济发展注入新动能。

主设备商方面，根据 Canalys 的统计数据，2024 年**华为**在中国大陆智能手机市场表现出色，全年出货量达到 4600 万台，以 16% 的市场份额排名第二，同比增长率高达 37%，成为市场增长的主要推动力之一。在第四季度，华为的出货量为 1290 万台，市场份额为 17%，与苹果并列第三。此外，华为在技术创新和市场竞争方面持续发力，进一步巩固了其在中国市场的领先地位。

中兴通讯与江苏移动南京分公司合作，成功完成了 50G PON 对称小型化光模块方案的现网试点。这一创新方案基于 SFP-DD 小封装设计，体积更小，散热能力更强，兼容现有 ONU 设备，有效降低设备占用空间并提升系统集成度。试点结果显示，该技术可实现 9.8Gbps 的实测速率，满足用户对大带宽和高稳定性的需求，为数字化转型提供支持。此次试点的成功标志着 50G PON 技术向商用化迈出了重要一步。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G 应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图1：一周通信板块涨幅为 6.13%

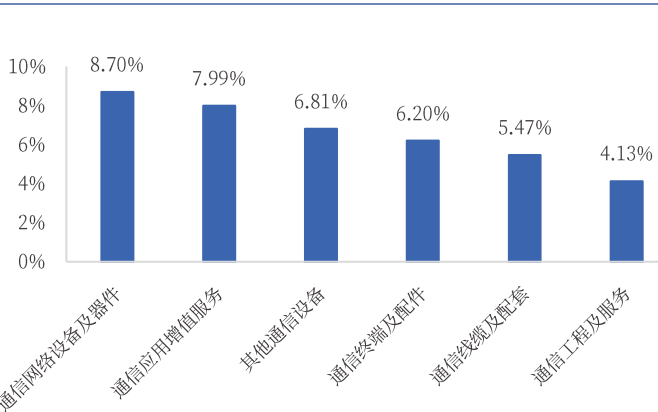


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好

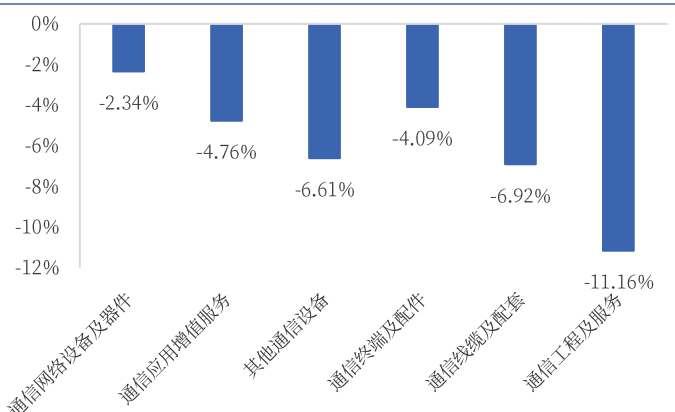
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所上涨，通信网络设备及器件涨幅最高。进一步细分子板块方面，光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 14.46%、10.31%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：今年以来（2025.1.1-2025.1.19）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

表1: 一周光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 14.46%、10.31%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	7.72%	光环新网	300383.SZ	6.68%
		数据港	603881.SH	5.98%
		奥飞数据	300738.SZ	5.84%
		润泽科技	300442.SZ	8.14%
		科华数据	002335.SZ	11.96%
温控	3.76%	佳力图	603912.SH	2.81%
		同飞股份	300990.SZ	3.02%
		申菱环境	301018.SZ	8.19%
		英维克	002837.SZ	1.02%
交换机代工	3.82%	菲菱科思	301191.SZ	7.35%
		共进股份	603118.SH	0.29%
主设备商	7.72%	中兴通讯	000063.SZ	9.44%
		烽火通信	600498.SH	5.56%
		星网锐捷	002396.SZ	10.81%
		锐捷网络	301165.SZ	9.78%
		紫光股份	000938.SZ	3.00%
光纤光缆	7.17%	长飞光纤	601869.SH	9.35%
		中天科技	600522.SH	5.11%
		永鼎股份	600105.SH	8.32%
		通鼎互联	002491.SZ	7.71%
		特发信息	000070.SZ	7.41%
		亨通光电	600487.SH	5.13%
北斗导航	4.72%	长江通信	600345.SH	8.34%
		中海达	300177.SZ	1.57%
		华测导航	300627.SZ	4.25%
车/物联网	10.31%	广和通	300638.SZ	7.91%
		移远通信	603236.SH	19.32%
		美格智能	002881.SZ	2.80%
		有方科技	688159.SH	7.15%
		永贵电器	300351.SZ	3.48%
		鼎通科技	688668.SH	-2.26%
		鸿泉物联	688288.SH	48.56%
		万马科技	300698.SZ	-0.43%
		移为通信	300590.SZ	6.32%
智能控制器	4.55%	拓邦股份	002139.SZ	10.28%
		贝仕达克	300822.SZ	-6.10%
		朗科智能	300543.SZ	7.53%
		朗特智能	300916.SZ	6.18%
		和而泰	002402.SZ	4.85%

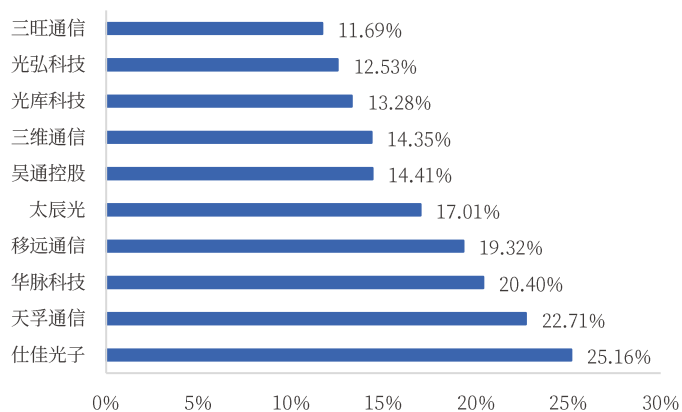
工业物联网	7.84%	三旺通信	688618.SH	11.69%
		映翰通	688080.SH	8.20%
		北路智控	301195.SZ	5.61%
		东土科技	300353.SZ	5.88%
载波通信及电网	6.86%	鼎信通讯	603421.SH	4.68%
		威胜信息	688100.SH	5.76%
		东软载波	300183.SZ	10.15%
视频会议	8.79%	会畅通讯	300578.SZ	6.47%
		苏州科达	603660.SH	8.67%
		亿联网络	300628.SZ	8.84%
		二六三	002467.SZ	11.15%
运营商	0.31%	中国移动	600941.SH	-0.18%
		中国联通	600050.SH	1.67%
		中国电信	601728.SH	-0.57%
光模块	5.73%	中际旭创	300308.SZ	3.33%
		新易盛	300502.SZ	10.32%
		剑桥科技	603083.SH	6.13%
		联特科技	301205.SZ	6.26%
		华工科技	000988.SZ	2.42%
		光迅科技	002281.SZ	5.92%
光器件	14.46%	天孚通信	300394.SZ	22.71%
		博创科技	300548.SZ	10.38%
		太辰光	300570.SZ	17.01%
		铭普光磁	002902.SZ	7.57%
		德科立	688205.SH	14.99%
		仕佳光子	688313.SH	25.16%
		光库科技	300620.SZ	13.28%
		中瓷电子	003031.SZ	4.56%
通信网络技术服务	0.54%	润建股份	002929.SZ	3.97%
		中富通	300560.SZ	5.24%
		中贝通信	603220.SH	4.60%
		超讯通信	603322.SH	-11.67%
通信网络设备	5.54%	大富科技	300134.SZ	7.50%
		天邑股份	300504.SZ	5.18%
		通宇通讯	002792.SZ	2.96%
		武汉凡谷	002194.SZ	6.54%
		科信技术	300565.SZ	6.82%
		瑞斯康达	603803.SH	4.21%
行业应用	4.77%	线上线下	300959.SZ	-6.54%
		平治信息	300571.SZ	9.02%
		梦网科技	002123.SZ	8.79%

		恒信东方	300081.SZ	9.49%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	5.63%
		海格通信	002465.SZ	2.40%
		广哈通信	300711.SZ	8.56%
		国盾量子	688027.SH	0.81%
数据中心铜线	0.43%	兆龙互连	300913.SZ	-4.24%
		金信诺	300252.SZ	4.07%
		新亚电子	605277.SH	1.46%
智能卡	3.55%	德生科技	002908.SZ	6.75%
		楚天龙	003040.SZ	2.83%
		东信和平	002017.SZ	4.29%
		天喻信息	300205.SZ	4.29%
		澄天伟业	300698.SZ	-0.43%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

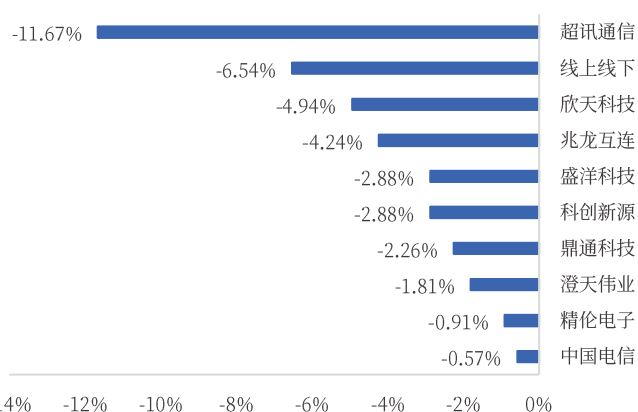
一周(2025年1月13日-2025年1月19日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为88.55%、1.53%和9.92%。

图4: 一周个股涨幅榜情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 一周部分个股有所回调



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

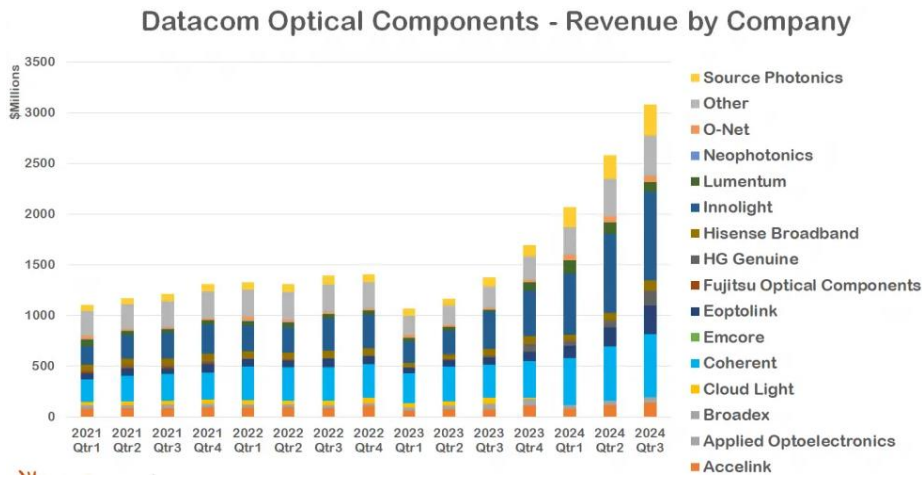
二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) 数通光模块出货量创四倍增长, 电信光模块同比回升显著

根据市场研究机构 Cignal AI 的最新统计数据, 人工智能部署为数据通信市场带来了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超过 90 亿美元, 400G 和 800G 光模块的出货量实现了近四倍的增长, 预计 2024 年超过 2000 万只。随着图形处理单元 (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。云服务提供商需要最高性能的 800G 光模块, 并准备在 2025 年转向单通道 200G 的解决方案。随着 800G 光模块增长达到顶峰, 云服务提供商正

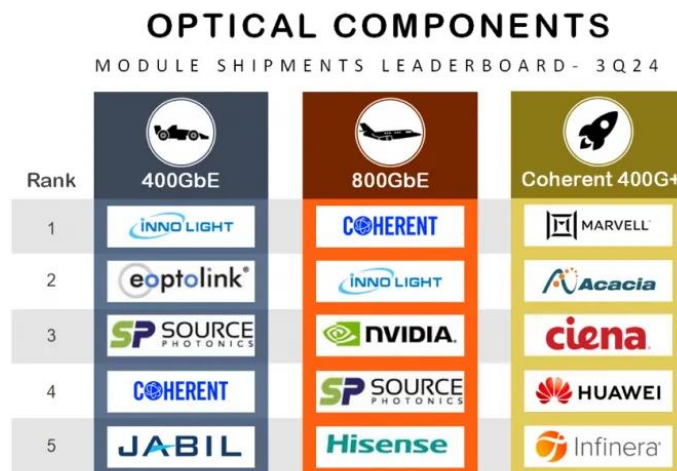
逐步向单通道 200G 的 1.6T 解决方案过渡，预计高速数通光模块的市场规模将从 2024 年的约 90 亿美元扩大到 2026 年的近 120 亿美元。在电信市场，由于服务提供商前期库存的出清，2024 年第三季度电信宽带所用光模块的出货量同比激增 51%，扭转了前两个季度增长乏力的局面。

图6：2021-2024Q3 全球数通光模块市场格局（分企业）



资料来源：Signal AI, 中国银河证券研究院

图7：全球高速光模块领先企业排名（分速率）



资料来源：Signal AI, 中国银河证券研究院

（二）市场周期性承压，空芯光纤炙手可热

2024 年，全球光纤光缆行业经历了周期性的市场低谷，特别是在中国市场，由于国内三大运营商减少了对固定网络和移动网络的投资，导致整体需求下降。尽管如此，人工智能的快速发展为数据中心光缆市场带来了新的增长机遇，尤其是在空芯光纤技术方面取得了显著的进展，其潜在的颠覆性创新而备受关注。在数据中心领域，多模光纤和 G.654.E 光缆的应用需求持续增长，全球光纤光缆市场预计在 2025 年将开始复苏，中国市场预计增长率为 2.3%，而全球市场的年增长率预计将达到 6.2%。海外市场对光纤光缆行业的贡献日益增加，北美、西欧、亚太地区（不包括中国）和中

东地区均显示出积极的增长迹象。

2024年，人工智能持续火热，整个光通信产业链都因此受益，业绩大幅上涨。光纤光缆作为其中一环，也带来了一定的需求。CRU 数据显示，从光纤光缆整体市场来看，2024年数据中心的光缆需求占5%，预计到2029年将达到11%。虽然整体需求并没有固网和移动网那么大，但是产业链各方持续加大数据中心相关产品的研发，例如弯曲不敏感光纤便于数据中心的布线，多模光纤、空芯光纤等新型光纤满足智算中心对时延、容量等需求。

空芯光纤技术在2024年成为光通信产业界的焦点，它具有低损耗、低非线性、低时延等优势，理论上可支持全波段传输。微软等全球领先的云服务提供商正在推动空芯光纤的大规模商用进程，中国电信和中国移动也在进行试点验证和技术研发，取得了一系列成果。尽管空芯光纤在工程属性、成本、标准缺失、机械强度和水汽敏感等方面面临挑战，但其在智算场景内的互联应用前景广阔，随着技术的成熟和成本的降低，有望在产业界的共同努力下加速商用。

三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

(一) 24年中国大陆智能手机出货量同比+4%，华为位居前三

根据 Canalys 最新发布的统计数据，中国大陆智能手机市场在经历了连续两年的下滑之后，2024年实现了复苏，全年出货量达到2.85亿台，同比增长4%。在整个市场中，Vivo以17%的市场份额领先，出货量达到4930万台。华为以4600万台的出货量位居第二，其同比增长率达到了37%，表现尤为突出。苹果、OPPO和荣耀分别以15%的市场份额紧随其后，位列第三至五位，这一数据凸显了市场竞争的激烈程度。单看第四季度，中国智能手机市场的增长率为5%，出货量为7740万台。苹果在该季度的出货量为1310万台，尽管同比下跌了25%，但仍位居首位。Vivo和华为分别以17%的市场份额紧随苹果之后，位列第二和第三位。小米以1220万台的出货量排名第四，在头部厂商中实现了最高的同比增长率，达到了29%。OPPO以1060万台的出货量排名第五，其第四季度的同比增长率为18%。

表2：2024年中国大陆智能手机出货量2.85亿台/+4%，Vivo、华为、苹果排名前三

厂商	2024年出货量 (百万台)	2024年市场份额	2023年出货量 (百万台)	2023年市场份额	年增长率
Vivo	49.3	17%	44.5	16%	11%
华为	46.0	16%	33.5	12%	37%
苹果	42.9	15%	51.8	19%	-17%
OPPO	42.7	15%	43.9	16%	-3%
荣耀	42.2	15%	43.6	16%	-3%
其他	61.6	22%	55.3	20%	12%
合计	284.6	100%	272.5	100%	4%

资料来源：Canalys, 中国银河证券研究院

表3: 2024Q4 中国智能手机市场出货量 7740 万台/+5%

厂商	2024Q4 出货量 (百万台)	2024Q4 市场份额	2023Q4 出货量 (百万台)	2023 年 Q4 市场份额	年增长率
苹果	13.1	17%	17.5	24%	-25%
Vivo	12.9	17%	11.3	15%	14%
华为	12.9	17%	10.4	14%	24%
小米	12.2	16%	9.5	13%	29%
OPPO	10.6	14%	9.0	12%	18%
其他	15.6	20%	16.3	22%	-4%
合计	77.4	100%	73.9	100%	5%

资料来源: Canalys, 中国银河证券研究院

(二) 中兴通讯完成业界首个 50G PON 对称小型化光模块方案试点

江苏移动南京分公司联合中兴通讯成功完成了业界首个 50G PON 对称小型化光模块方案现网试点, 为 50G PON 高密方案商用提供了现网示范案例。在本次试点中, OLT 侧采用了中兴通讯最新研发的 50G PON 对称小型化光模块, 该光模块基于 SFP-DD 小封装设计, 支持三代五模全速率 ONU 接入。SFP-DD 小型化光模块相比 QSFP 光模块体积缩小 30%, 同时, 中兴通讯通过多项专利技术提升 SFP-DD 光模块的散热能力, 散热能力提升 25%。该方案不仅兼容现网 ONU 设备, 确保网络建设的平滑演进, 保护网络投资, 而且能有效降低设备占用空间、提升系统集成度, 为网络优化和资源节约提供了技术保障。

在试点现场, 通过万兆接口电脑进行网络带宽测速, 实测速率可达 9.8Gbps, 满足了用户对大带宽、高稳定性的需求。此次现网试点的成功, 验证了 50G PON 对称小型化光模块方案的逐步成熟, 进一步推动 50G PON 向更高密度、更高性能的方向迈进, 是 50G PON 商用进程中的关键里程碑。

(三) 运营商招投标结果

中国移动采购与招标网近日发布 2025 年至 2026 年 5G 微功率数字直放站集中采购项目中标候选人公示, 三维通信、中信科移动等 8 厂商中标。根据此前发布的招标公告, 该项目采购 5G 微功率直放站 518,026 台, 其中电梯型微功率直放站 376650 台(主控单元 188325 台、轿厢单元 188325 台); 扩展型微功率直放站 141376 台(主单元 14426 台、扩展单元(4 口) 721 台、扩展单元(8 口) 13705、覆盖单元 112524 台)。采购预算为 828,600,928.00 元(不含税)。

此外, 中国移动还分别集采了 5G 大功率光纤双频及无线直放站设备和 5G 微功率数字直放站设备, 三次集采总规模达 652,487 台, 总采购预算约 1,551,984,189 元(不含税)。

根据 C114 统计, 直放站设备的功能是对无线信号进行双向放大, 从而优化无线网络。本次中国移动总部集采的 5G 直放站设备均属于首次规模集采。直放站在 5G 时代仍有如此规模的需求, 主要依赖于直放站具备稳定性强、可靠性高、能效比优、部署便捷等优势, 可为客户提供低成本信号覆盖解决方案、低成本解决低价值室分场景及农村等场景的主流解决方案。

表4: 中国移动 2025 年至 2026 年 5G 微功率数字直放站集采中标候选人

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
标包 1: 电梯型微功率直放站	三维通信股份有限公司	407,576,266.00	18.85%
	中信科移动通信技术股份有限公司	407,092,529.00	15.94%
	京信网络系统股份有限公司	408,060,003.00	14.49%
	江苏亨鑫科技有限公司	403,732,219.00	13.04%
	深圳国人无线通信有限公司	399,511,522.00	11.59%
	中国移动通信集团设计院有限公司	410,052,742.00	10.14%
	瑞斯康达科技发展股份有限公司	397,979,073.00	8.70%
	锐捷网络股份有限公司	397,518,783.00	7.25%
标包 2: 扩展型微功率直放站	中信科移动通信技术股份有限公司	151,191,191.00	18.85%
	三维通信股份有限公司	150,806,875.00	15.94%
	京信网络系统股份有限公司	151,346,272.00	14.49%
	江苏亨鑫科技有限公司	149,447,649.00	13.04%
	深圳国人无线通信有限公司	148,130,658.00	11.59%
	中国移动通信集团设计院有限公司	152,037,615.00	10.14%
	锐捷网络股份有限公司	147,749,684.00	8.70%
	瑞斯康达科技发展股份有限公司	148,433,493.00	7.25%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

中国移动采购与招标网日前发布 2025 年至 2026 年室分天线产品集中采购项目中标候选人公示, 中信科移动等 8 家厂商中标。根据此前发布的招标公告, 该项目集中采购产品为室分天线, 主要包括室内全向吸顶天线室内定向壁挂天线、室内定向窄波束天线等, 采购规模约 1588.82 万面。

表5: 中国移动 2025 年至 2026 年室分天线产品集中采购项目中标候选人

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
2025-2026 年室分天线产品	中信科移动通信技术股份有限公司	229,274,638.87	18.85%
	上海东洲罗顿通信股份有限公司	227,125,340.74	15.94%
	广东盛路通信科技股份有限公司	219,253,680.96	14.49%
	江苏亨鑫科技有限公司	250,483,489.37	13.04%
	三维通信股份有限公司	244,379,178.29	11.59%
	深圳国人无线通信有限公司	252,640,604.96	10.14%
	中邮科通信技术股份有限公司	245,141,838.95	8.70%
	中兴通讯股份有限公司	247,973,396.79	7.25%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

四、重点公司公告

(一) 一周重点公司公告

本周 SW 通信服务、SW 通信设备子板块中重点公司公告(公司选择范围：截至 2025 年 1 月 19 日市值不低于 200 亿)。

表6：一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
002583.SZ	海能达	股东大会现场会议登记起始	2025-01-17	2025-01-21 召开临时股东大会，股权登记日：2025-01-14，现场会议登记日期：2025-01-17， 召开地点：深圳市南山区高新区北区北环路 9108 号海能达大厦
002583.SZ	海能达	股权质押	2025-01-15	陈清州于 2025-01-15 将持有的 2,006.00 万股流通股股票质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行。陈清州持股总数为 71,290.09 万股，本次质押后累积质押共 29,043.81 万股，占其持有总股份的 40.74%
002583.SZ	海能达	股权解押公告	2025-01-15	2025-01-15，陈清州将 2024-01-12 质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行的 1,743.00 万股股票解押。 2025-01-15，陈清州将 2024-01-19 质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行的 1,743.00 万股股票解押。
003031.SZ	中瓷电子	股东大会召开	2025-01-17	2025-01-17 召开临时股东大会，审议内容如下： 1. 《关于补选公司董事的议案》
003031.SZ	中瓷电子	股东拟减持股票	2025-01-17	持有河北中瓷电子科技股份有限公司 20,478,552 股股份（占公司总股本的比例为 4.54%，股份来源于首次公开发行股票并上市前持有及资本公积转增取得）的石家庄泉盛盈和企业管理合伙企业（有限合伙），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内减持公司股份数量不超过 451.052859 万股，即不超过公司当前股份总数的 1%（如遇送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述拟减持股份数量可以进行相应调整），其中，通过集中竞价或大宗交易方式减持股份的，合计不超过公司股份总数的 1%。
300394.SZ	天孚通信	业绩预告	2025-01-17	第 1 次 2024 年年报业绩预告，公司业绩：预增。 预测业绩：净利润约 125,539.26 万元~140,136.85 万元。较去年同期净利润 72,987.94 万元，变化约为 72.00%~92.00% 业绩变动原因说明：1、本报告期预计净利润较上年同期上升。主要得益于公司持续的研发投入、自动化替代以及流程优化。首先，全球数据中心建设带动了高速光器件产品需求的持续稳定增长，进而带动公司有源和无源产品线营收增长；其次，报告期内，受利息收入、汇兑收益影响，财务费用同比下降，给净利润带来了正向影响。2、本报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 3,000 万元-4,000 万元，去年同期为 1,013.15 万元。
300394.SZ	天孚通信	交易异动	2025-01-16	涨跌幅达 15%：20250116 收盘价为 103.22 元，前收盘价为 86.02 元，实际涨跌幅度为 20%
300628.SZ	亿联网络	大宗交易	2025-01-17	2025-01-17 大宗交易： 成交价：37.9 (CNY)，成交金额：14,003.08 万 (CNY)，成交量：369.47 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：国信证券股份有限公司厦门湖滨北路证券营业部

300628.SZ	亿联网络	大宗交易	2025-01-16	2025-01-16 大宗交易： 成交价：37.11 (CNY)，成交金额：4,824.30 万 (CNY)，成交量：130.00 万股，买方营业部：上海证券有限责任公司静安区南京西路证券营业部，卖方营业部：国信证券股份有限公司厦门湖滨北路证券营业部； 成交价：37.11 (CNY)，成交金额：2,968.80 万 (CNY)，成交量：80.00 万股，买方营业部：国新证券股份有限公司上海浦东新区银城中路证券营业部，卖方营业部：国信证券股份有限公司厦门湖滨北路证券营业部； 成交价：37.11 (CNY)，成交金额：10,686.93 万 (CNY)，成交量：287.98 万股，买方营业部：中信证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部，卖方营业部：国信证券股份有限公司厦门湖滨北路证券营业部
300628.SZ	亿联网络	业绩预告	2025-01-15	第 1 次 2024 年年报业绩预告，公司业绩：略增。 预测业绩：净利润约 261,329.00 万元~271,380.00 万元。较去年同期净利润 201,022.00 万元，变化约为 30.00%~35.00% 业绩变动原因说明：报告期内，公司实现了较好的经营成果，预计营业收入较上年同期增长 27%-32%，净利润较上年同期增长 30%-35%。报告期内，公司整体经营稳健，市场趋势积极向好，各项业务均保持稳步有效的推进节奏。同时，公司持续优化企业通信解决方案，积极开拓销售渠道，专注中长期竞争力构建。
600487.SH	亨通光电	股权解押公告	2025-01-15	2025-01-15，亨通集团有限公司将 2021-09-27 质押给上海浦东发展银行股份有限公司苏州分行的 750.00 万股股票解押。
600487.SH	亨通光电	股权质押	2025-01-15	亨通集团有限公司于 2025-01-15 将持有的 750.00 万股流通股股票质押给上海浦东发展银行股份有限公司苏州分行。亨通集团有限公司持股总数为 58,622.99 万股，本次质押后累积质押共 32,385.00 万股，占其持有总股份的 55.24%
600487.SH	亨通光电	股票回购	2025-01-14	回购数量：1,416.87 万股； 回购金额：155,612,200.00 (CNY)
688027.SH	国盾量子	业绩预告	2025-01-18	第 1 次 2024 年年报业绩预告，公司业绩：续亏。 预测业绩：净利润约-3,300.00 万元~-3,300.00 万元。较去年同期净利润-12,391.71 万元，变化约为 73.37%~73.37% 业绩变动原因说明：报告期内，公司量子通信领域、量子计算领域、量子精密测量领域收入均有所增长，销售规模及销售毛利增加。

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周 SW 通信服务、SW 通信设备子板块中重点公司公告(公司选择范围：截至 2025 年 1 月 19 日市值不低于 200 亿)。

表7：下周 SW 通信服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
600050.SH	中国联通	股东大会召开	2025-01-20	2025-01-20 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于注销回购股份并减少注册资本的议案

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表8: 下周 SW 通信设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
002583.SZ	海能达	股东大会召开	2025-01-21	2025-01-21 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于子公司为子公司提供担保的议案

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

优选子行业景气度边际改善优质标的。数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下, 数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级, 通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏, 催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点, 高景气度结合低估值是选股重点方向, **建议关注:**

数字经济新基建: ICT 相关标的天孚通信(300394), 中际旭创(300308), 新易盛(300502), 光迅科技(002281)等; 应用板块: 卫星互联网华测导航(300627)等; 看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商: 中国移动(A+H), 中国电信(A+H), 中国联通(A+H)。

六、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险;
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险;
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1: 一周通信板块涨幅为 6.13%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2025.1.1-2025.1.19) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 一周个股涨幅榜情况	7
图 5: 一周部分个股有所回调	7
图 6: 2021-2024Q3 全球数通光模块市场格局 (分企业)	8
图 7: 全球高速光模块领先企业排名 (分速率)	8
表 1: 一周光器件、车/物联网等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 14.46%、10.31%	5
表 2: 2024 年中国大陆智能手机出货量 2.85 亿台/+4%, Vivo、华为、苹果排名前三	9
表 3: 2024Q4 中国智能手机市场出货量 7740 万台/+5%	10
表 4: 中国移动 2025 年至 2026 年 5G 微功率数字直放站集采中标候选人	11
表 5: 中国移动 2025 年至 2026 年室分天线产品集中采购项目中标候选人	11
表 6: 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告	12
表 7: 下周 SW 通信服务板块重点公司公告	13
表 8: 下周 SW 通信设备板块重点公司公告	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn