

## Deepseek 日活增速超预期，公募 Q4 增配通信

## 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(2025.1.27-2025.1.31) 上证综指回调 0.06%，深证成指回调 1.33%，创业板指回调 2.73%。本周申万通信回调 3.97%。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(2025.1.27-2025.1.31) 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 1.10%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 7.43%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面:** 本周(2025.1.27-2025.1.31) 涨幅板块分析方面，**美格智能(10.01%)**、**长飞光纤(9.00%)**、**ST 天喻(8.24%)** 涨幅分列前三。

**Q4 公募持仓:** 2024Q4 通信行业主动权益型基金持股数量占比季度环比提升 0.9%。光模块、铜缆、物联网模组等 AI 基础算力及端侧硬件相关细分是 2024Q4 的主要增持方向。

#### ● DeepSeek 上线 18 天日活 1500 万，加速 AI 应用节奏

春节期间，deepseek 的热度持续发酵，新发布的 R1 及 R1-ZERO 版本，分别通过强化学习(RL)+监督微调(STF)及仅强化学习(RL)的方式进行模型的训练。其中，R1 中应用的蒸馏技术使得大模型的推理能力在不同模型间具有通用性和可迁移性。R1-ZERO 除了证明纯强化学习的有效性，亦有“顿悟”现象的出现，即在模型自发的推理策略博弈中学习到的新的、更有效的推理策略。

我们认为，deepseek-R1 中蒸馏技术下所展现的大模型能力的可迁移性，产生模型能力提升所需成本降低的预期，并进一步使得推理应用商业闭环节奏加速。而 R1 蒸馏具有的可迁移能力，亦将坚定大模型训练所需基础算力硬件资本开支投入节奏，**建议兼顾算力基础及端侧硬件。**(信息来源: 腾讯新闻、CSDN、AI 产品榜)

#### ● 建议关注方向: 算力产业链、卫星互联网

### 推荐标的:

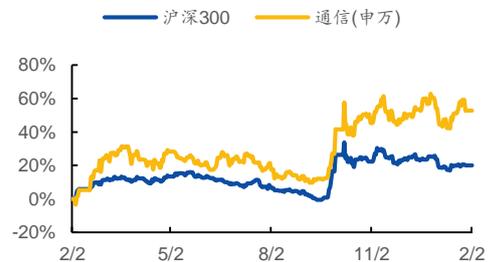
**算力:** 中际旭创(300308.SZ); 新易盛(300502.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH);

**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。

### 过去一年市场行情



资料来源: IFind, 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: 5000 亿美元“星际之门”启动, 兼顾硬件及端侧》2025.01.27
- 《国元证券行业研究\_通信行业周报: 英伟达或于 GTC 推出 CPO 交换机, 兼顾硬件及端侧》2025.01.19

### 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**

## 目录

1 周行情：本周通信板块指数回调.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.97% .....	3
1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 10.01% .....	4
2 季度主动权益型公募持仓复盘 .....	4
2.1 持股数量占比方面，主动权益型公募对通信行业季度环比增持.....	4
2.2 光模块、铜缆、物联网模组等细分是 2024Q4 主要增持方向 .....	5
3 本周通信板块新闻（2025.1.27-2025.2.2） .....	5
3.1 Meta Q4 业绩暴涨，2025 年资本开支指引激进.....	5
3.2 微软 FY25Q2 业绩超预期，本财年将在人工智能数据中心上投入 800 亿美元 .....	5
4 本周及下周通信板块公司重点公告 .....	6
4.1 本周通信板块公司重点公告（2025.1.27-2025.2.2） .....	6
4.2 下周通信板块公司重点公告（2025.2.3-2025.2.9） .....	6
5 风险提示 .....	7

## 图表目录

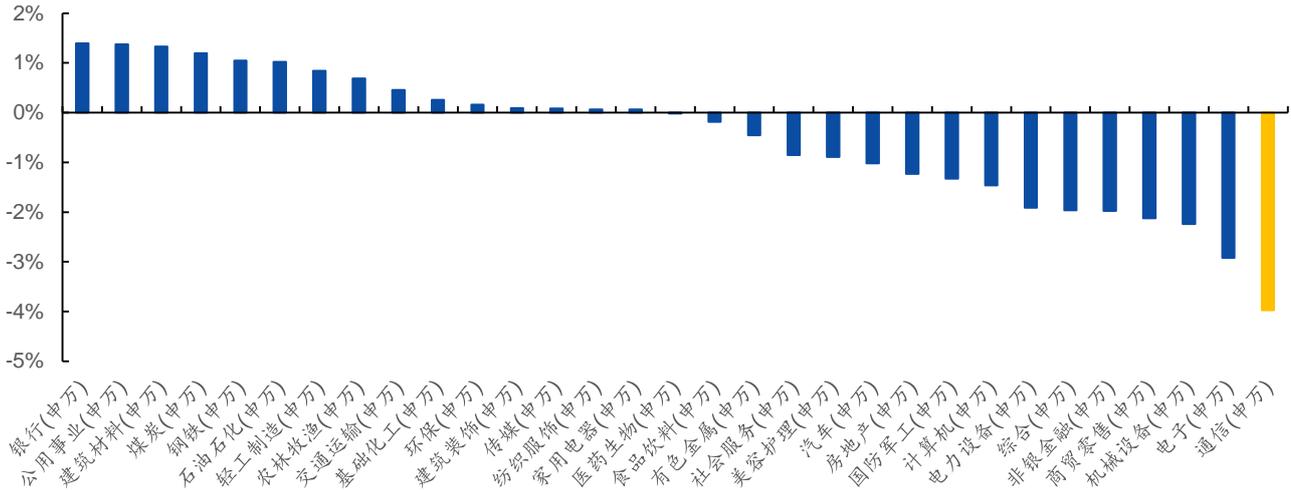
图 1：本周申万通信回调 3.97% .....	3
图 2：本周美格智能领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
图 4：申万一级行业 2024Q4 环比 2024Q3 持股数量占比变动幅度.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势.....	3
表 2：2024Q4 通信行业前十大持仓 .....	5
表 3：2024Q4 通信行业前十大增持方向.....	5
表 4：本周通信板块公司重点公告 .....	6

## 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 3.97%

本周（2025.1.27-2025.1.31）上证综指回调 0.06%，深证成指回调 1.33%，创业板指回调 2.73%。本周申万通信回调 3.97%。

图 1：本周申万通信回调 3.97%



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（2025.1.27-2025.1.31）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 1.10%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 7.43%，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)	-1.10%
其他通信设备(申万)	-1.66%
通信工程及服务(申万)	-1.89%
通信应用增值服务(申万)	-3.28%
通信线缆及配套(申万)	-4.24%
通信网络设备及器件(申万)	-7.43%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 10.01%

本周（2025.1.27-2025.1.31）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 18.90%、7.87%和 73.23%。其中，涨幅板块分析方面，美格智能（10.01%）、长飞光纤（9.00%）、ST 天喻（8.24%）涨幅分列前三。

图 2：本周美格智能领跑涨幅榜

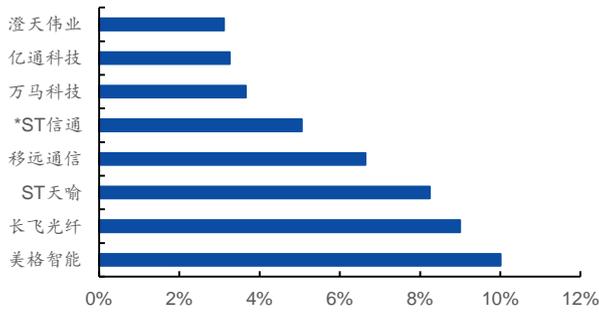
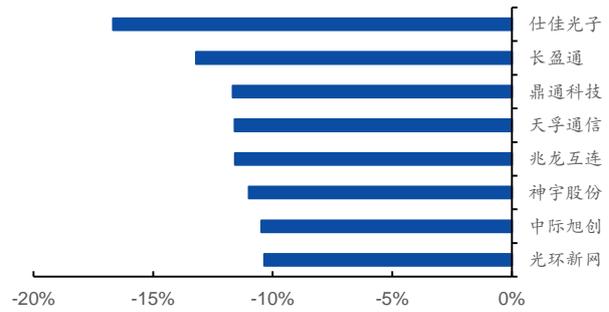


图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所

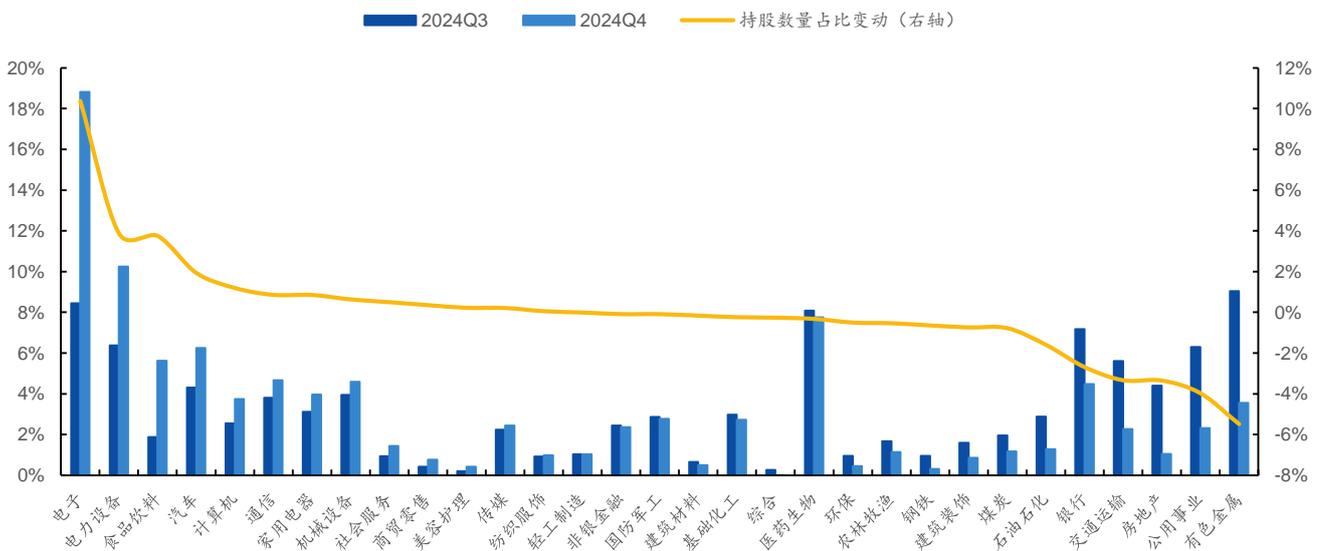
资料来源：I find，国元证券研究所

## 2 季度主动权益型公募持仓复盘

### 2.1 持股数量占比方面，主动权益型公募对通信行业季度环比增持

根据申万一级行业分类，2024Q4 通信行业主动权益型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型）持股数量占比季度环比提升 0.9%，达到 4.7%。

图 4：申万一级行业 2024Q4 环比 2024Q3 持股数量占比变动幅度



注：主动权益型公募基金行业持股数量占比=（普通股票+偏股混合+灵活配置）基金行业持股数量/基金重仓持股数量

资料来源：I find，国元证券研究所

## 2.2 光模块、铜缆、物联网模组等细分是 2024Q4 主要增持方向

细分方向方面，光模块、铜缆、物联网模组等 AI 基础算力及端侧硬件相关细分是 2024Q4 的主要增持方向。

表 2: 2024Q4 通信行业前十大持仓

股票代码	股票简称	持仓股数 (万股)
300502.SZ	新易盛	45715.63
300308.SZ	中际旭创	30726.73
600941.SH	中国移动	30663.83
000063.SZ	中兴通讯	30024.06
600522.SH	中天科技	19524.97
300394.SZ	天孚通信	12651.98
300627.SZ	华测导航	11907.90
600487.SH	亨通光电	11335.16
300628.SZ	亿联网络	10128.93
300570.SZ	太辰光	9494.80

资料来源: Ifind, 国元证券研究所

表 3: 2024Q4 通信行业前十大增持方向

股票代码	股票简称	增持股数 (万股)
300502.SZ	新易盛	30414.27
600941.SH	中国移动	24249.74
000063.SZ	中兴通讯	21171.40
300308.SZ	中际旭创	13025.06
300570.SZ	太辰光	9343.46
603236.SH	移远通信	8938.65
300627.SZ	华测导航	8929.83
300394.SZ	天孚通信	5899.63
688205.SH	德科立	5206.65
300548.SZ	博创科技	3943.72

资料来源: Ifind, 国元证券研究所

## 3 本周通信板块新闻 (2025.1.27-2025.2.2)

### 3.1 Meta Q4 业绩暴涨, 2025 年资本开支指引激进

美国时间 1 月 29 日, Meta 发布 2024Q4 及全年财报。2024 年全年, Meta 实现收入 1645.01 亿美元, 同比增长 22%, 净利润 623.60 亿美元, 同比增长 59%。Meta 在 2024 财年的资本支出达到 392.3 亿美元, 高于市场预期的 382 亿美元。Meta 预计 2025 年第一季度, 将实现营收 395 亿美元-418 亿美元, 同比增长 8%-15%; 2025 年全年, 总支出约 1140 亿美元-1190 亿美元, 资本支出约为 600 亿美元-650 亿美元, 重点用于支持生成式 AI 和核心业务。(信息来源: 华尔街见闻)

### 3.2 微软 FY25Q2 业绩超预期, 本财年将在人工智能数据中心上投入 800 亿美元

美国时间 1 月 29 日, 微软公布截至 2024 年 12 月 31 日的 FY2025 Q2 业绩。数据显示, 该公司总营收同比增长 12%至 696 亿美元, 好于市场预期的 689 亿美元; 每股收益为 3.23 美元, 也好于市场预期的 3.12 美元。微软表示, 第二财季资本支出为 226 亿美元, 超过分析师预期的约 210 亿美元, 预计本财年将在人工智能数据中心上投入 800 亿美元。基础设施建设导致云业务利润率下降。(信息来源: 智通财经)

## 4 本周及下周通信板块公司重点公告

### 4.1 本周通信板块公司重点公告（2025.1.27-2025.2.2）

本周通信板块公司重点公告：

表 4：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
002583.SZ	海能达	业绩披露	20250128	<p>2024 年年报业绩预告，公司预计增亏。</p> <p>业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润-370000 万元至-320000 万元，基本每股收益-2.0348 元至-1.7599 元；上年同期业绩：净利润-38785.65 万元，基本每股收益-0.2135 元；</p> <p>业绩变化原因：2024 年，是挑战与机遇并存的一年，公司全体员工携手全球合作伙伴，团结协作、众志成城，成功应对了一系列严峻挑战。过去一年，公司深化重构企业核心竞争力，主营业务实现高质量增长，技术创新驱动产品升级。报告期内，公司营收稳步提升，扣非净利润实现大幅增长，归属母公司净利润亏损，原因如下：</p> <p>市场方面，国内窄抓应急专网建设机遇，取得领先市场份额，行业地位进一步巩固；海外紧随“一带一路”发展战略，深化全球渠道拓展，推动新产品、新业务实现破局，为持续增长蓄力。产品领域，持续完善“2+3+1”产品战略，窄带业务稳定增长，公专融合、智能指调、宽带系统等成长型业务快速发展，逐渐成为新的业绩增长点。智能制造领域，深耕新能源及汽车电子行业，同时在低空物流无人机供应链中提前布局，为未来发展创造新机遇。</p> <p>公司以技术创新为核心驱动力，全年研发投入同比增加约 10%，深入贯彻精细化运营理念，期间费用率稳中略降，优化有息负债结构，利息支出同比减少。报告期内，为应对诉讼及突发事件影响，法务费约 2.4 亿元，较去年同期增长一倍，但公司积极应对，有效抵御了外部冲击，保障了正常生产经营，展现了公司上下面对外部挑战时的韧劲。</p> <p>公司扣非净利润增长但归母净利润亏损的主要原因是针对摩托罗拉商密及版权诉讼案件和美国司法部（简称“DOJ”）诉讼案件根据二审判决结果及已达成协议全额计提预计负债导致。本次计提预计负债是结合案件的最新进展并根据会计准则作出的决定。公司不认可摩托罗拉商密诉讼相关判决，已向美国最高法院提起上诉申请。本次计提预计负债不会对公司正常经营产生重大影响，公司将采取一切必要手段维护自身合法权益，推动诉讼最终解决。未来公司将致力于创新引领，持续加大业务拓展，深化产品布局，不断提升自身核心竞争力，增强企业盈利能力，为社会及股东创造价值。</p>

资料来源：ifind，国元证券研究所

### 4.2 下周通信板块公司重点公告（2025.2.3-2025.2.9）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

## 5 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