

通信

报告日期：2025年02月09日

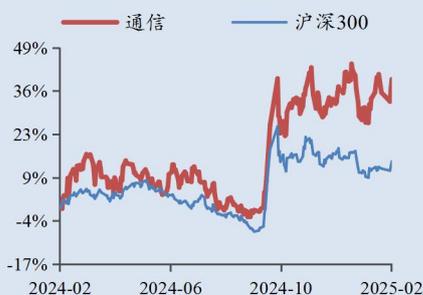
DeepSeek 大模型火热出圈，关注相关产业链投资机会

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《AI 快速发展，光模块业绩表现亮眼——通信行业 2024 年三季报综述》
2024.11.14

《5G-A 持续快速发展，关注人工智能相关投资机会——通信行业周报》
2024.07.08

《5G-A 助力低空经济快速发展，关注车路云一体化相关机会——通信行业周报》
2024.06.24

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 在全球 AI 技术竞逐的浪潮中，DeepSeek 以卓越的性能和极具竞争力的训推成本，成功吸引了业界的广泛关注。这款由中国团队研发的大型 AI 模型，凭借算法优化大幅降低了训练与推理的综合成本，使得“以较低成本跑出高性能”成为可能，同时也降低了对高端芯片的依赖。DeepSeek 的成功不仅代表了国内 AI 技术的快速突破，也极大地激发了行业对 AI 的广泛需求。随着 DeepSeek 等大模型在各行业的快速应用，如何高效、安全、低成本地部署 AI 大模型，降低 AI 使用门槛成为企业关注的焦点。

(2) 近期，美股“科技七巨头”中六家已发布 2024 年第四季度财报。尽管巨额 AI 投资回报前景仍不明朗，DeepSeek 的成功又让市场开始质疑巨额支出的合理性，但科技巨头对 AI 的投资没有任何降温迹象，其中五家公司的 2025 年的合计资本支出预计将高达 3310 亿美元。

(3) 在促进新兴产业、未来产业发展方面，重庆将大力发展低空经济，联合布局打造成渝低空经济带，并推动跨省低空飞行架次年增长 20%。此外，将加快打造北斗规模应用先行区、国家时空信息服务核心枢纽，力争空天信息产业规模超过 300 亿元。

➤ 周观点：

DeepSeek 作为一款新兴的开源 AI 大模型，凭借其卓越的性能和低成本奇迹，在全球范围内引发了广泛关注，成为增速最快的 AI 应用。这一现象不仅吸引了国内外云巨头和芯片厂商的目光，各大企业纷纷快速响应，宣布对其的支持。华为、荣耀两个手机公司宣布接入 DeepSeek 大模型，同时，包括三大运营商在内的多个大企业宣布接入 DeepSeek 大模型，关注国产大模型快速发展带来的相关产业链投资机会。此外，国内外对人工智能的投资持续增长，关注通信设备投资机会。建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动(600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)；

(2) 关注国内外对光模块的需求变化，尤其是国内大模型快速发展情况下带动的光模块需求增长：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

(3) 通信设备制作企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 同时建议关注卫星通信的中长期机会：中国卫通（601698.SH）、中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

➤ **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

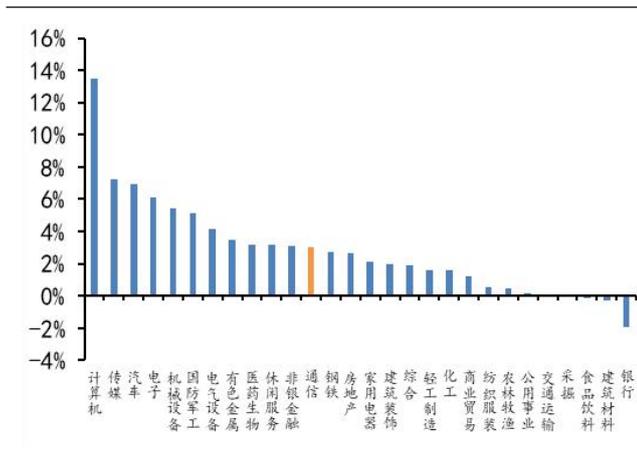
股票代码	股票简称	2025/02/07	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	108.14	6.16	6.47	6.81	7.19	17.56	16.72	15.87	15.05	未评级
601728.SH	中国电信	7.13	0.33	0.36	0.39	0.41	21.43	19.86	18.43	17.20	未评级
600050.SH	中国联通	5.23	0.26	0.29	0.32	0.35	20.35	18.28	16.52	15.00	未评级
000063.SZ	中兴通讯	42.91	1.95	2.11	2.37	2.66	22.01	20.34	18.11	16.13	增持
000938.SZ	紫光股份	28.24	0.74	0.82	1.04	1.24	38.41	34.37	27.08	22.77	未评级
603236.SH	移远通信	90.08	0.34	2.03	2.79	3.54	262.78	44.37	32.24	25.44	未评级
300308.SZ	中际旭创	107.78	2.71	4.45	7.12	9.37	39.81	24.22	15.14	11.50	买入
300394.SZ	天孚通信	90.29	1.85	2.58	3.74	5.06	48.81	35.00	24.14	17.84	买入
300502.SZ	新易盛	113.39	0.97	3.30	5.65	7.83	116.90	34.36	20.07	14.48	买入
002281.SZ	光迅科技	49.00	0.78	0.98	1.38	1.74	62.84	50.25	35.51	28.21	未评级
600118.SH	中国卫星	27.03	0.13	0.14	0.18	0.23	202.93	186.93	153.67	119.71	未评级
601698.SH	中国卫通	20.96	0.08	0.13	0.13	0.14	253.75	156.42	165.17	152.44	未评级
300627.SZ	华测导航	45.16	0.83	1.06	1.37	1.76	54.67	42.46	32.98	25.66	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中兴通讯、中际旭创、天孚通信、新易盛盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

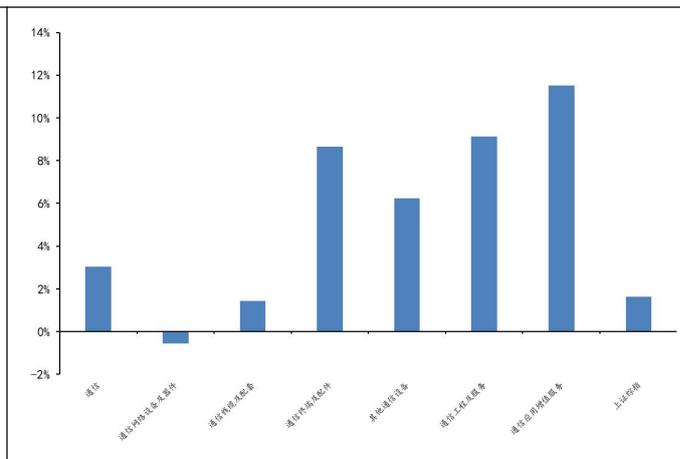
2025年2月5日-2月7日，申万通信指数上涨3.03%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-0.56%），通信线缆及配套（1.43%），通信终端及配件（8.65%），其他通信设备（6.23%），通信工程及服务（9.13%），通信应用增值服务（11.53%），同期上证综指（1.63%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



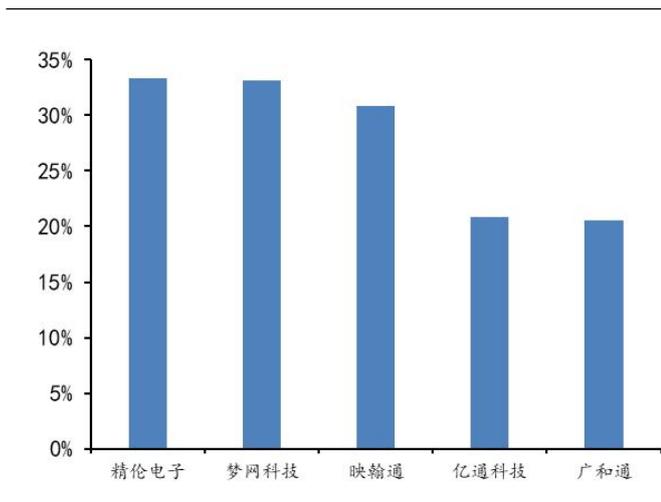
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



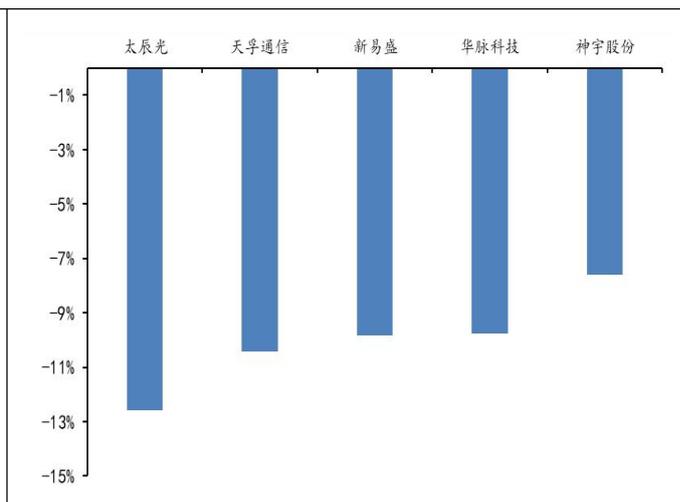
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) AI 业绩亮眼,谷歌母公司 Alphabet 今年资本支出飙升至 750 亿美元

根据 Alphabet 首席执行官 Sundar Pichai 在 2024 年第四季度财报中的一份声明,谷歌母公司 Alphabet 计划在 2025 年投入约 750 亿美元用于资本支出。

近年来,随着大型科技公司纷纷加大在人工智能领域的投入,资本支出成为了一个热门话题。此次 Alphabet 的巨额投资计划显然是为了在这一领域保持竞争力。2023 年,Alphabet 的资本支出为 323 亿美元,而 2025 年计划的 750 亿美元无疑是一个巨大的增长。

人工智能业务对谷歌的业绩增长起到了显著的推动作用。2024 年第四季度公司整体收入同比增长 12%,达到 965 亿美元。谷歌云业务收入增长 10%,达到 120 亿美元,谷歌表示,这一增长主要得益于谷歌云平台(GCP)的核心产品、人工智能基础设施和生成式人工智能解决方案的强劲表现。(资料来源:IT之家)

(2) 中兴通讯 AiCube: 高效部署 DeepSeek, 助力企业抢占 AI 时代先机

在全球 AI 技术竞逐的浪潮中,DeepSeek 以卓越的性能和极具竞争力的训推成本,成功吸引了业界的广泛关注。这款由中国团队研发的大型 AI 模型,凭借算法优化大幅降低了训练与推理的综合成本,使得“以较低成本跑出高性能”成为可能,同时也降低了对高端芯片的依赖。DeepSeek 的成功不仅代表了国内 AI 技术的快速突破,也极大地激发了行业对 AI 的广泛需求。随着 DeepSeek 等大模型在各行业的快速应用,如何高效、安全、低成本地部署 AI 大模型,降低 AI 使用门槛成为企业关注的焦点。

中兴通讯 AiCube 训推一体机,凭借软硬件一体化的高性能架构,让 DeepSeek 的部署更快、更强、更易用、更安全,帮助企业以更低成本、更高效释放 AI 潜能,加速智能化升级。(资料来源:中兴通讯官网)

(3) 重庆: 打造成渝低空经济带 推动跨省低空飞行架次年增长 20%

2月6日,在2025年重庆市推进西部地区高质量发展先行区建设新闻发布会上,重庆市发展改革委党组成员、副主任朱江表示,在促进新兴产业未来产业集聚成势方面,重庆市将加快打造北斗规模应用先行区、国家时空信息服务核心枢纽,力争空天信息产业规模超过300亿元;大力发展低空经济,联合布局打造成渝低空经济带,推动跨省低空飞行架次年增长20%。在加力推动现代服务业集聚成势方面,将加速推进现代生产性服务业高质量发展,打造高能级生产性服务业集聚区20个以上。(资料来源:同花顺财经)

(4) 继续大力投资 AI 亚马逊 2025 年资本支出高达 1000 亿美元

近期,美股“科技七巨头”中六家已发布 2024 年第四季度财报。尽管

巨额 AI 投资回报前景仍不明朗，DeepSeek 的成功又让市场开始质疑巨额支出的合理性，但科技巨头对 AI 的投资没有任何降温迹象，其中五家公司 2025 年的合计资本支出预计将高达 3310 亿美元。（资料来源：每日经济新闻）

(5) 华为之后第二家！荣耀手机接入 DeepSeek-R1：升级系统即可体验

荣耀 YOYO 智能体商店宣布上线 DeepSeek-R1 尝鲜版，成为继华为小艺助手之后，第二家采用 DeepSeek 大模型的手机厂商。预计，接下来还会有更多手机厂商选择接入 DeepSeek-R1。（资料来源：快科技）

(6) 工信部：三家电信运营商企业已全面接入 DeepSeek 开源大模型

2 月 8 日，工业和信息化部运行监测协调局发布 2025 年春节通信业务相关情况。工信部称，在 2025 年春节期间，中国移动、中国电信、中国联通三家基础电信企业均已全面接入 DeepSeek 开源大模型，并在多场景、多产品中实现应用，并针对热门的 DeepSeek-R1 模型提供专属算力方案和配套环境，助力国产大模型性能释放。（资料来源：财联社）

3 周观点

DeepSeek 作为一款新兴的开源 AI 大模型，凭借其卓越的性能和低成本奇迹，在全球范围内引发了广泛关注，成为增速最快的 AI 应用。这一现象不仅吸引了国内外云巨头和芯片厂商的目光，各大企业纷纷快速响应，宣布对其的支持。华为、荣耀两个手机公司宣布接入 DeepSeek 大模型，同时，包括三大运营商在内的多个大企业宣布接入 DeepSeek 大模型，关注国产大模型快速发展带来的相关产业链投资机会。此外，国内外对人工智能的投资持续增长，关注通信设备投资机会。建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外对光模块的需求变化，尤其是国内大模型快速发展情况下带动的光模块需求增长：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 同时建议关注卫星通信的中长期机会：中国卫通（601698.SH）、中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

4 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，

宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046