



# 通信行业：中天科技海缆中标海上风电项目，垣信卫星千帆星座落地马来西亚

2025年2月10日

看好/维持

通信

行业报告

## 周观点：

中瓷电子基本建立氮化镓通信基站射频芯片完整产业链。中瓷电子原主营业务是通信器件用电子陶瓷外壳研发、生产和销售；2023年，上市公司通过资产重组，新增氮化镓通信基站射频芯片与器件、微波点对点通信射频芯片与器件、碳化硅功率模块及其应用业务。借助并购重组，上市公司成为国内领先的通信射频芯片与器件供应商，基本建立了氮化镓通信基站射频芯片研发、设计、制造、封装测试、销售的完整产业链。公司依托内部产业链协同，可以更好保障产品质量和供货稳定性，同时降低产业链沟通成本，实现降本增效。公司在基站射频芯片形成全产业链竞争优势。

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 25.89、27.19、29.52 亿元，归母净利润分别为 4.82、5.14、5.55 亿元。对应 PE 分别为 32X、30X、28X。给予“推荐”评级。（详见 20250206 发布的公司深度报告）

## 走势概览：

本周（2025.2.4-2025.2.7），通信（申万）指数上涨 3.03%，上证指数上涨 1.63%，创业板指数上涨 5.36%，沪深 300 指数上涨 1.98%，科创 50 指数上涨 6.67%。

本周（2025.2.4-2025.2.7），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次计算机（+13.47%）、传媒（+7.21%）、汽车（+6.93%）。

本周（2025.2.4-2025.2.7），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-0.67%）、中兴通讯（+10.60%）、中天科技（+6.17%）、上海瀚讯（+10.02%）、中际旭创（+15.61%）。

## 行业新闻重要公告：

- 直真科技布局卫星互联网，支撑智慧天地一体化网络运营。
- 中天科技海缆中标海上风电项目。
- 垣信卫星千帆星座落地马来西亚。

## 风险提示：

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期，市场竞争加剧风险，地缘政治环境风险等。

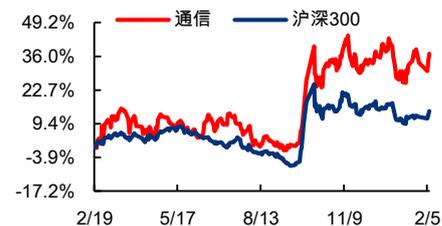
未来 3-6 个月行业大事：无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	117	2.58%
行业市值(亿元)	48058.54	5.08%
流通市值(亿元)	17642.53	2.3%
行业平均市盈率	23.08	/

## 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

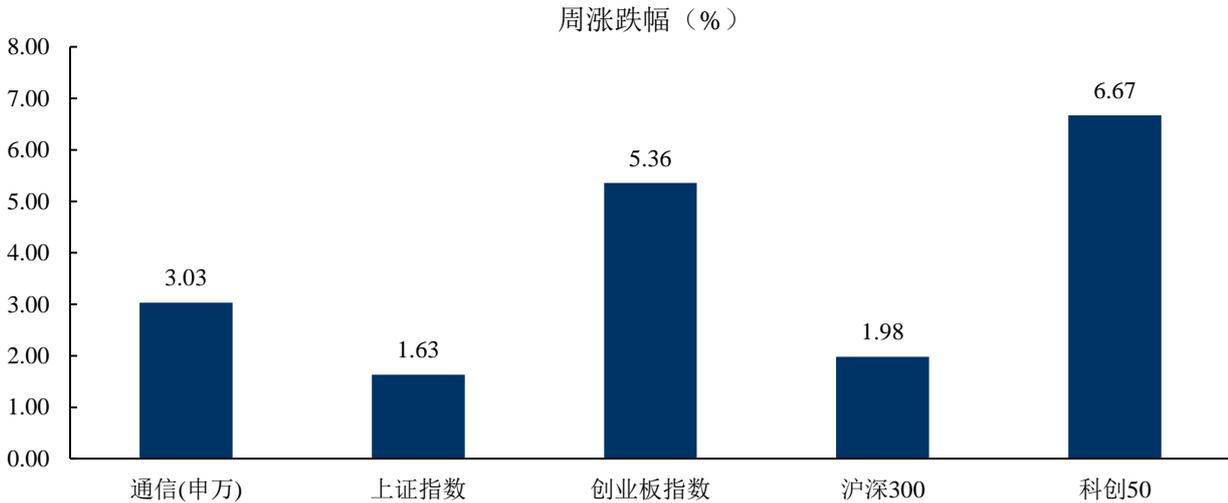
行业	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收(亿元)		归母净利(亿元)		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
运营商	中国移动	23279	-6%	10480.1	10939.3	1,398.0	1,475.2	17	16
	中国电信	6524	0%	5296.2	5532.0	329.1	354.9	20	18
	中国联通	1663	4%	3879.9	4041.2	96.3	106.4	17	16
移动通信设备	中兴通讯	2053	13%	1282.0	1363.9	99.3	104.6	21	20
	信科移动	202	3%	79.0	88.1	-1.0	0.9	(211)	231
光缆海缆	中天科技	477	2%	499.9	567.5	33.5	41.3	14	12
	亨通光电	395	-3%	549.6	618.7	28.3	34.2	14	12
卫星互联网	上海瀚讯	146	13%	3.9	12.3	-0.5	2.4	(316)	61
	铖昌科技	59	-22%	3.0	4.2	0.8	1.2	78	49
	臻镭科技	78	8%	3.3	4.6	0.7	1.4	112	57
光模块	中际旭创	1208	-12%	251.6	400.2	51.6	85.6	23	14
	新易盛	804	0%	75.9	138.7	24.4	43.1	33	19
	天孚通信	500	1%	36.6	60.5	14.3	23.0	35	22
	光迅科技	389	-3%	80.6	105.4	7.9	11.1	49	35
	华工科技	414	1%	129.9	166.6	13.1	17.4	32	24

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（2025.2.4-2025.2.7），通信（申万）指数上涨 3.03%，上证指数上涨 1.63%，创业板指数上涨 5.36%，沪深 300 指数上涨 1.98%，科创 50 指数上涨 6.67%。

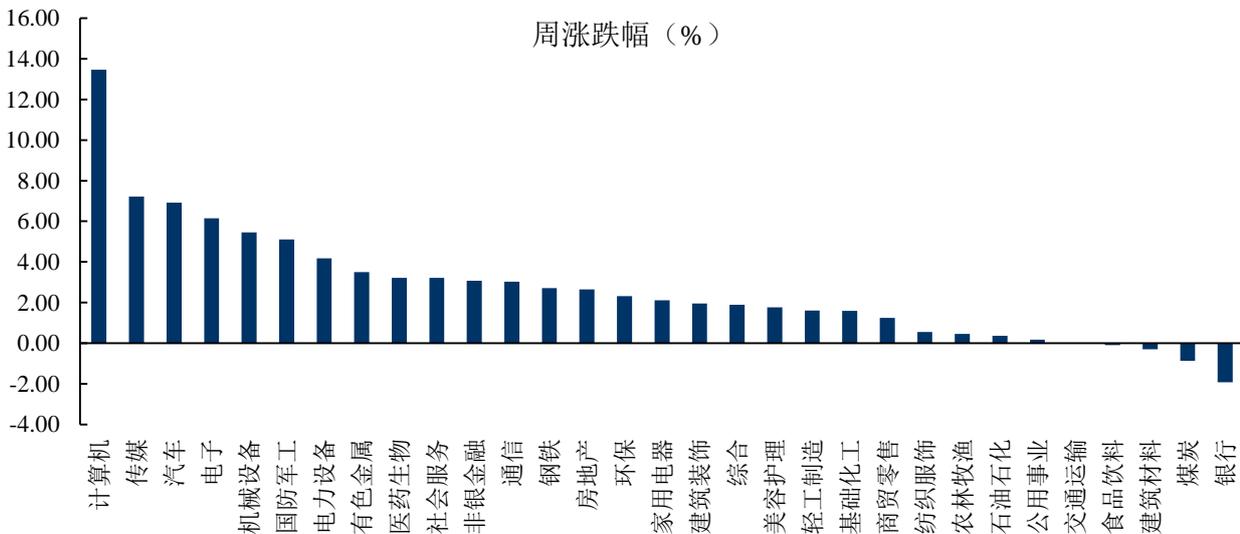
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2025.2.4-2025.2.7），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次计算机（+13.47%）、传媒（+7.21%）、汽车（+6.93%）。

图2：申万一级行业周涨跌幅

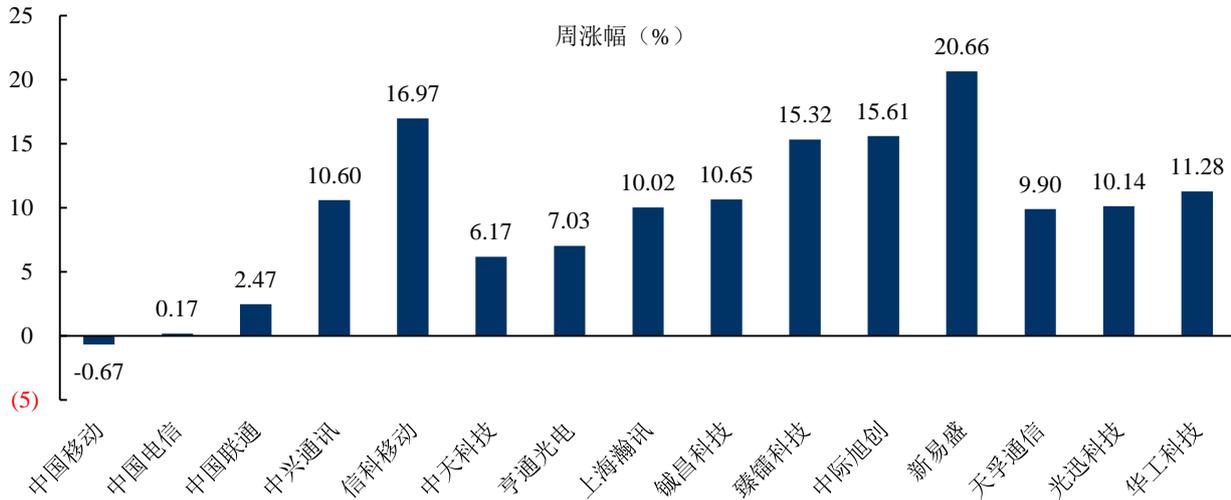


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2025.2.4-2025.2.7），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（-0.67%）、中兴通讯（+10.60%）、中天科技（+6.17%）、上海瀚讯（+10.02%）、中际旭创（+15.61%）。

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

**【直真科技布局卫星互联网，支撑智慧天地一体化网络运营】**近日，直真科技承建的“千帆星座”卫星互联网网络管理中心系统顺利上线，实现了卫星互联网空间段、地面站网段和地面网络端的运行状态全景展示、集中化监控和集中化运维支撑，从而保障卫星发射入轨、在轨运行、测控、通信任务的顺利执行，实现天地网络一体化管理，支撑卫星运营企业的卫星互联网建设和运营，打造高速、实时、安全、可靠的卫星互联网业务服务。

**【中天科技海缆中标海上风电项目】**2月6日，华润集团电子招标采购平台发布《华润电力苍南1#海上风电二期扩建工程项目66kV海缆采购及敷设中标结果公告》。公告显示，中天科技海缆股份有限公司成功中标该项目，中标价格为93134820.64元。

**【垣信卫星千帆星座落地马来西亚】**近日，上海垣信卫星科技有限公司(以下简称“垣信卫星”)与马来西亚卫星运营及解决方案提供商 MEASAT Global Berhad(以下简称“MEASAT”)正式签署谅解备忘录，双方将在低轨卫星星座管理运营、技术研发和应用解决方案等多个维度展开合作，双方合作意向的达成对千帆星座海外市场开拓具有重要的里程碑意义。

(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

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526