

北美云厂资本开支指引上行，兼顾基础硬件及端侧

——通信行业周报

推荐 | 维持

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（2025.2.3-2025.2.7）上证综指上涨 1.63%，深证成指上涨 4.13%，创业板指上涨 5.36%。本周申万通信上涨 3.03%。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（2025.2.3-2025.2.7）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为 11.53%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 0.56%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2025.2.3-2025.2.7）涨幅板块分析方面，精伦电子（33.33%）、梦网科技（33.11%）、美格智能（33.10%）涨幅分列前三。

● 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 首席执行官桑达尔 皮查伊（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。

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。尽管谷歌在今天的新闻稿中没有明确指出这些资本支出将全部用于人工智能，但考虑到整个行业在人工智能基础设施方面的大量资金投入，预计其中相当一部分将用于推动谷歌的人工智能业务发展。（信息来源：C114 通信网）

● 亚马逊 Q1 业绩指引不及预期，资本支出远超预期

亚马逊周四盘后公布财报显示，尽管四季度的假日季业绩超出预期，但对一季度展望欠佳。根据财报，Amazon 在 2024 年的物业及设备采购总额约为 830 亿美元，其中大部分用于人工智能基础设施建设。亚马逊首席财务官 Brian Olsavsky 在财报电话会上表示，第四季度 278 亿美元的资本支出水平，将在 2025 年“相对具有代表性”，以此推演 2025 年的资本支出预计约为 1050 亿美元。（信息来源：华尔街见闻）

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

推荐标的：

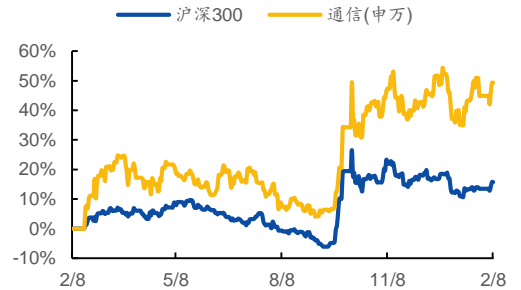
算力：中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）；

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：Iifind，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：Deepseek 日活增速超预期，公募 Q4 增配通信》2025.2.4

《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》2025.1.27

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，本周通信行业指数上涨 3.03%..... | 3 |
| 1.2 细分板块方面，通信应用增值服务上涨幅度最高..... | 3 |
| 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 33.33%..... | 4 |
| 2 本周通信板块新闻（2025.2.3-2025.2.9）..... | 4 |
| 2.1 垣信卫星与 MEASAT 达成合作意向，千帆星座“出海”马来西亚..... | 4 |
| 2.2 LightCounting：2024 下半年，中国云计算公司对光模块投资激增..... | 4 |
| 2.3 算力吃紧，DeepSeek 已暂停 API 服务充值..... | 6 |
| 2.4 工信部：三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型..... | 6 |
| 3 本周及下周通信板块公司重点公告..... | 6 |
| 3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.2.3-2025.2.9）..... | 6 |
| 3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.2.10-2025.2.16）..... | 7 |
| 4 风险提示..... | 7 |

图表目录

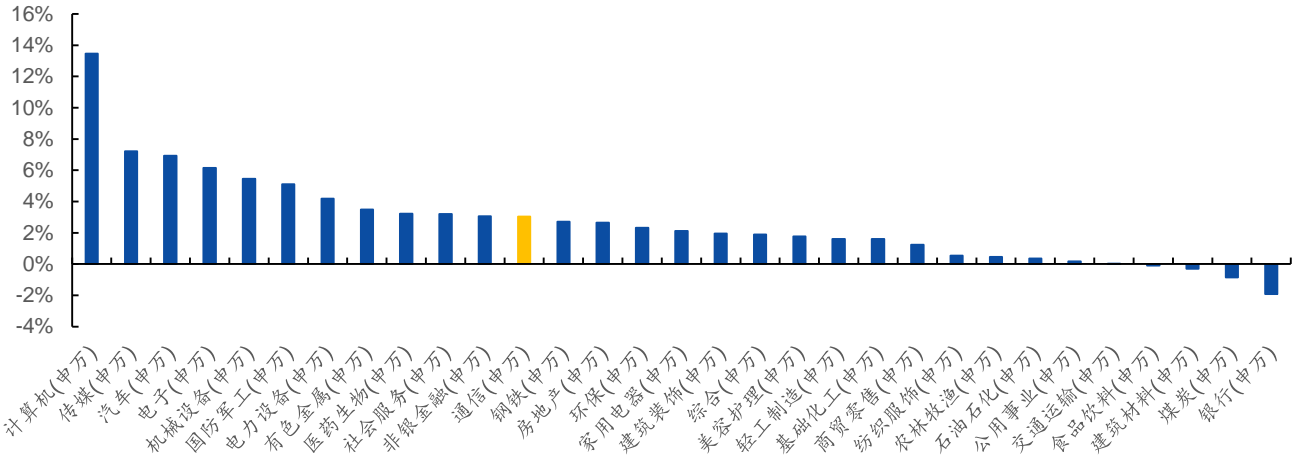
| | |
|-------------------------------|---|
| 图 1：本周申万通信上涨 3.03%..... | 3 |
| 图 2：本周精伦电子领跑涨幅榜..... | 4 |
| 图 3：本周部分个股有所回调..... | 4 |
| 图 4：中国和美国五大云计算公司光模块销售额估计..... | 5 |
| 表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势..... | 3 |
| 表 2：本周通信板块公司重点公告..... | 6 |

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 3.03%

本周（2025.2.3-2025.2.7）上证综指上涨 1.63%，深证成指上涨 4.13%，创业板指上涨 5.36%。本周申万通信上涨 3.03%。

图 1：本周申万通信上涨 3.03%



资料来源：I find，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信应用增值服务上涨幅度最高

本周（2025.2.3-2025.2.7）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为 11.53%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 0.56%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

| 通信三级子行业 | 周涨跌幅 |
|---------------|--------|
| 通信应用增值服务(申万) | 11.53% |
| 通信工程及服务(申万) | 9.13% |
| 通信终端及配件(申万) | 8.65% |
| 其他通信设备(申万) | 6.23% |
| 通信线缆及配套(申万) | 1.43% |
| 通信网络设备及器件(申万) | -0.56% |

资料来源：I find，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 33.33%

本周（2025.2.3-2025.2.7）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 87.4%、11.81%和 0.79%。其中，涨幅板块分析方面，精伦电子（33.33%）、梦网科技（33.11%）、美格智能（33.10%）涨幅分列前三。

图 2：本周精伦电子领跑涨幅榜

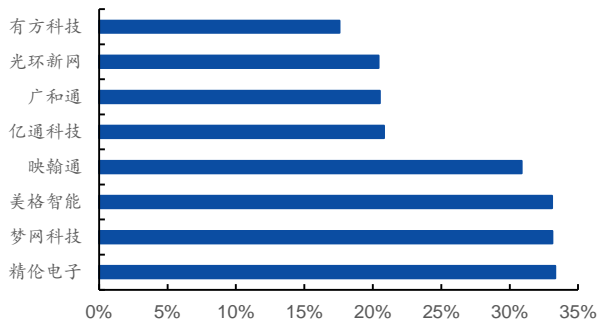
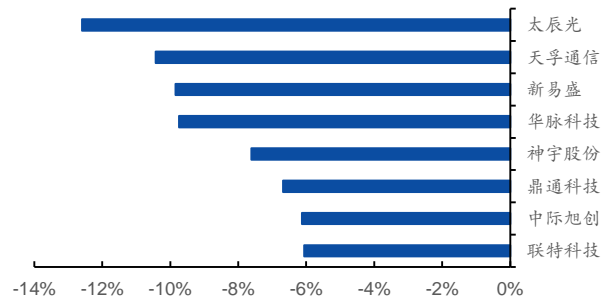


图 3：本周部分个股有所回调



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 本周通信板块新闻（2025.2.3-2025.2.9）

2.1 垣信卫星与 MEASAT 达成合作意向，千帆星座“出海”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。

根据备忘录中内容，除了低轨卫星互联网宽带服务和解决方案，双方团队未来还将在终端直通 D2D 通信、基于卫星的物联网 IoT 功能和地球观测 EO 服务以及 Q/V 波段极高频的联合雨衰落研究等新兴技术领域展开合作。

MEASAT 是马来西亚领先的卫星解决方案提供商，建设并运营了 MEASAT 地球静止轨道卫星群，为政府、电信公司、海事和石油天然气等行业提供了广泛的定制服务，MEASAT 还为马来西亚偏远地区的 50 多万人口提供高速宽带互联网。

垣信卫星面向全球市场、以商业化方式，建设运营巨型商业低轨卫星星座——千帆星座。千帆星座将由超过 1.5 万颗卫星组成，采用全频段、多层多轨道设计，核心技术及产业链全部自主可控，计划于 2025 年内实现商用。垣信卫星通过端到端核心技术研发和供应链整合，开展卫星互联网产业核心科技创新与研发。

垣信卫星与 MEASAT 达成合作意向，意味着千帆星座与 MEASAT 卫星群的能力有望相结合，双方通过发挥各自优势，在进一步弥合数字鸿沟和克服地理挑战等方面释放更大潜力，并通过更好地提供政府服务以及工业和商业应用，提高马来西亚经济增长潜力。（信息来源：C114 通信网）

2.2 LightCounting: 2024 下半年，中国云计算公司对光模块投资激增

2月5日消息，DeepSeek 的“现象级”爆火震动了 AI 产业链，英伟达首当其冲，在

过去一周市值缩水 5520 亿美元。被资本市场称为“易中天”组合的中际旭创、新易盛、天孚通信也在春节假期前的最后一个交易日和复工后的首个交易日跌去 700 多亿人民币（截至 2 月 5 日午间收盘）的市值。

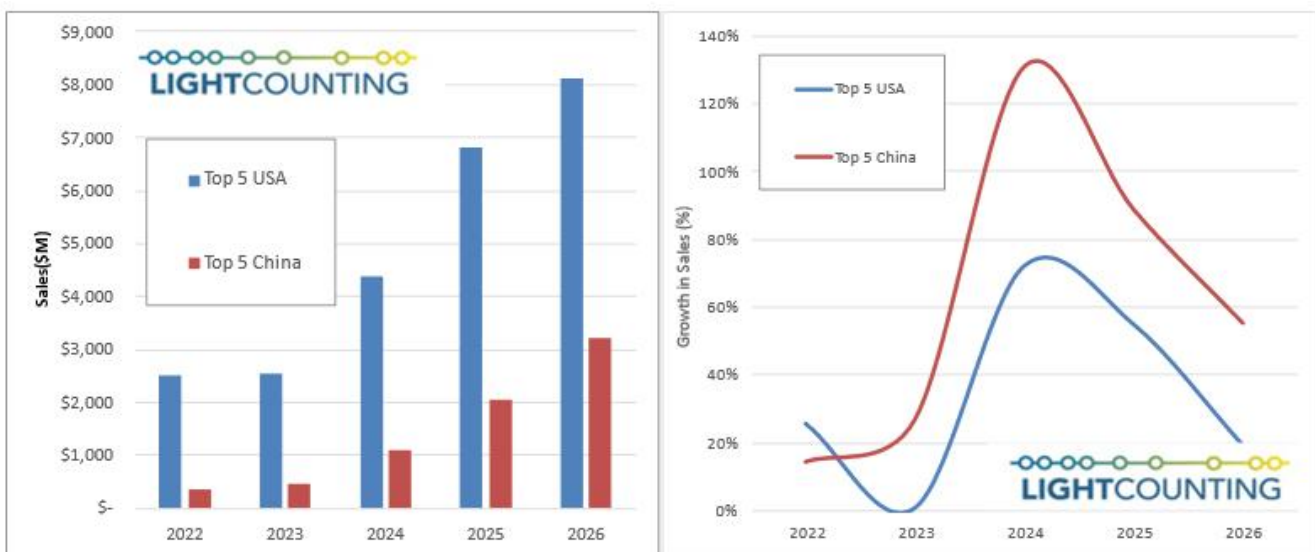
主要原因是 DeepSeek 团队只花了约 600 万美元以及约 2000 个英伟达专用芯片，就完成了完全可以媲美 OpenAI 和 Meta Platforms 的新模型的训练，打破了发展 AI 需要不断堆算力堆 GPU 的思维定势，似乎也打破了上述企业的业绩增长逻辑。

不过，在光通信行业市场研究机构 LightCounting 看来，DeepSeek 的出现对人工智能的未来而言其实是个好消息。模型的改进与更大规模的人工智能集群相结合，将加速人工智能应用的发展。超越人类智能是现在的目标，但这并不是智能力量的极限。

在最新报告中，LightCounting 指出，亚马逊、谷歌和 Meta 在 2021 年-2023 年对光模块的需求加速增长，目前已投入数十亿美元。而中国的云计算公司在 2017 年-2020 年对光模块的需求也在不断增加，不过在 2020 年底戛然而止，但是随着人工智能“军备竞赛”的启动，从 2024 年下半年开始，中国云计算公司对光模块的投资激增。

LightCounting 介绍，下图展示了对中国和美国五大云计算公司光模块销售额的估计，并从绝对值（左）和增长率（右）两方面进行了比较。根据最新预测，中美之间的差距将从 2022 年的 7 倍缩小到 2024 年的 4 倍和 2026 年的 2.5 倍。

图 4：中国和美国五大云计算公司光模块销售额估计



资料来源：Lightcounting, 国元证券研究所

另一份报告中，LightCounting 还指出，人工智能掀起了光模块需求的新浪潮，LPO/CPO 的应用正在加速，预计，2026-2027 年，LPO 和 CPO 都将开始在 scale-up 网络中部署，到 2028 年将会大批量部署。（信息来源：C114 通信网）

2.3 算力吃紧，DeepSeek 已暂停 API 服务充值

2月6日，媒体访问 DeepSeek 开放平台，发现 DeepSeek 已暂停 API 服务充值，按钮显示灰色不可用状态。

对此，官方声明称：“当前服务器资源紧张，为避免对您造成业务影响，我们已暂停 API 服务充值。存量充值金额可继续调用，敬请谅解！”

目前，DeepSeek 的部分 API 服务还处于优惠时间段内。

官方价目表显示，deepseek-chat 模型优惠期将至北京时间 2025 年 2 月 8 日 24:00，目前的价格为每百万输入 tokens 为 1 元，每百万输出 tokens 为 2 元。优惠结束后，将按每百万输入 tokens 2 元，每百万输出 tokens 8 元计费。

而 deepseek-reasoner 模型上线即按每百万输入 tokens 4 元，每百万输出 tokens 16 元计费。（信息来源：格隆汇）

2.4 工信部：三家基础电信企业均全面接入 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。2025 年春节，通信业网络运行平稳安全，通信服务提升优化，国内移动数据流量实现较快增长，国际出入境漫游业务表现亮眼，AI 赋能成为创新服务的重要方向。力推最新 AI 技术普惠应用，三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，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。（信息来源：每日经济新闻）

3 本周及下周通信板块公司重点公告

3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.2.3-2025.2.9）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

| 证券代码 | 证券简称 | 事件类型 | 事件日期 | 事件摘要 |
|-----------|------|---------|----------|---|
| 300620.SZ | 光库科技 | 股东拟减持股票 | 20250206 | 股东 Infinimax Assets Limited, Pro-Tech Group Holdings Limited, XL Laser (HK) Limited 拟减持公司股票 |
| 600522.SH | 中天科技 | 股份回购实施 | 20250206 | 累计回购数量：1415.7800 万股；支付金额：190394400.0000 元。 |
| 601138.SH | 工业富联 | 股份回购实施 | 20250207 | 累计回购数量：946.2623 万股；支付金额：203007423.2900 元。 |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 股份回购实施 | 20250206 | 累计回购数量：13.9431 万股；支付金额：4499681.0000 元。 |
| 688498.SH | 源杰科技 | 股份回购实施 | 20250207 | 累计回购数量：45.2149 万股；支付金额：55409350.2700 元。 |

资料来源：Ifind，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.2.10-2025.2.16）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

4 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