



# DeepSeek 催生 AI 需求，CPO 部署蓄势待发

2025 年 2 月 10 日

● **一周通信板块指数上涨，工业物联网、数据中心等子板块表现较好。** 本周上证指数涨幅为 1.63%；深证成指涨幅为 4.13%；创业板指数涨幅为 5.36%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 3.03%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.02%、11.54%。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%。

● **DeepSeek 低成本模型催生 AI 需求，CPO 有望成为超大集群中高速互连器件核心方案。** DeepSeek 有望推动 AI 应用普及，特别是未来的大量数据将会在边缘端生成，意味着工厂、无线基地台等场域需布建大量微型数据中心，并通过密集部署光收发模块，光通信节点数量有望快速增长。根据 TrendForce 预测，2025 年 400G 以上的光收发模块全球出货量将超过 3190 万个/+56.5%。此外，根据 LightCounting 预测，2029 年高速线缆的销售额将增长超过两倍至 67 亿美元。其中，有源电缆（AEC）和有源铜缆（ACC）的总市场份额将逐渐超过无源直连铜缆（DAC）。在未来 3 年内，即使是推理集群也可能需要多达 1000 颗 GPU 才能支持更大参数的模型训练，CPO 实现了更低功耗和更大带宽，有望成为提供数万个高速互连器件的重要选择。**运营商方面**，三大运营商均已宣布接入 DeepSeek。中国电信通过天翼云推出 DeepSeek-R1 模型，用户可在多个云产品中体验智能服务；中国联通基于星罗平台实现对 DeepSeek-R1 模型的适配，提供全方位的运行服务，并在全国范围内进行预部署；中国移动云全面上线 DeepSeek，实现全版本覆盖和全功能支持，并集成至智能体平台。**主设备商方面**，华为 2024 年全年销售收入预计超过 8600 亿元，同比增长 22%以上，整体经营达到预期。其中，ICT 基础设施保持稳健，消费者业务重回增长，智能汽车解决方案业务快速发展。中兴通讯联合中国移动研究院和 MediaTek，成功完成基于 3GPP 标准的手机直连低轨卫星 NR-NTN 实时语音实验室验证，为未来天地一体化通信网络的构建奠定了坚实的基础。

● **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

2024-02-09



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\_光模块未来空间广阔，空芯光纤迎新机遇

## 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 3.03% .....	3
(二) 一周工业物联网、数据中心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) DeepSeek 将催生光通信需求，2025 年高速出货量年增 56.5% .....	7
(二) CPO 现复苏势头，部署或即将开始 .....	8
三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标 .....	9
(一) 华为整体经营达预期，DeepSeek 上线昇腾社区 .....	9
(二) 中兴通讯完成手机直连低轨卫星 NR NTN 实时语音验证 .....	10
(三) 运营商招投标结果 .....	11
四、 一周重点公司公告 .....	11
五、 投资建议 .....	13
六、 风险提示 .....	13

## 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 3.03%

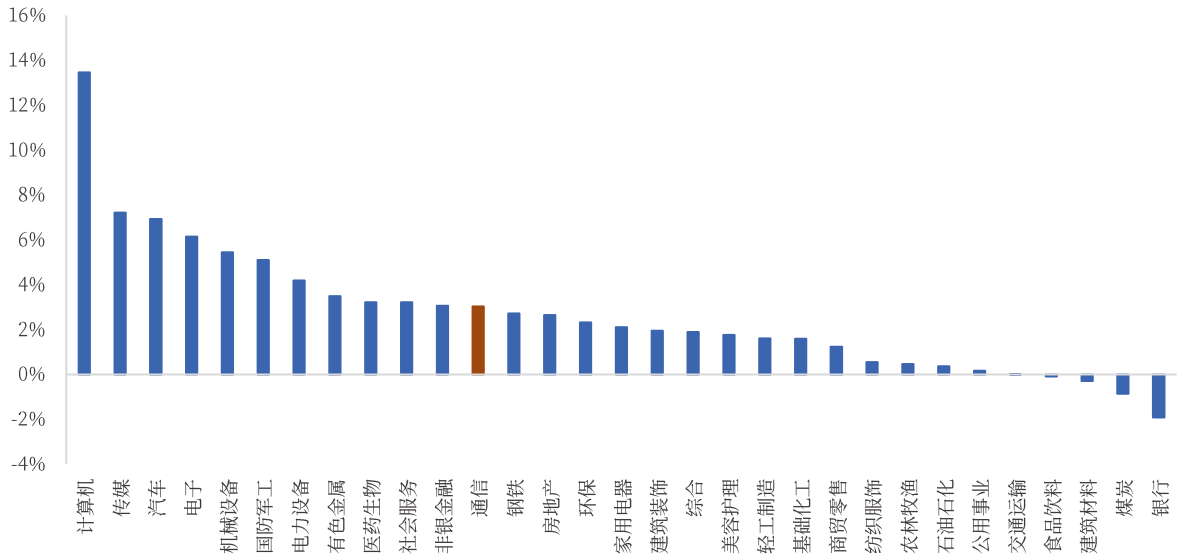
周行情：一周（2025年2月3日-2025年2月9日）上证指数涨幅为 1.63%；深证成指涨幅为 4.13%；创业板指数涨幅为 5.36%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 3.03%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.02%、11.54%。

**运营商重点事件中**，DeepSeek 凭借其卓越的性能和低成本奇迹，成为全球增速最快的 AI 应用，三大运营商也相继宣布接入 DeepSeek：中国电信率先宣布 DeepSeek-R1 模型在天翼云上架，用户可在天翼云智算产品体系——息壤-科研助手、天翼 AI 云电脑、魔乐社区、“息壤”智算平台、GPU 云主机/裸金属中开启智能新体验。联通云宣布基于星罗平台实现了国产及主流算力对多规格 DeepSeek-R1 模型的适配，充分兼顾私有化和公有化场景，为客户提供全方位的运行服务保障。同时，联通云实现了多产品场景调用，可在全国 270+骨干云池进行预部署，并全面接入联通云桌面、编程助手等多产品场景。移动云也宣布全面上线 DeepSeek，实现了全版本覆盖、全尺寸适配和全功能畅用。移动云还支持官方发布的高效蒸馏小模型，如 DeepSeek-R1-Distil-Qwen-7B、DeepSeek-R1-Distill-Qwen-14B。在支持在线体验推理、API 调用、专属资源分钟级一键部署等能力的基础上，移动云将 DeepSeek 集成至移动云智能体平台。在 DeepSeek 崭露头角之前，三大运营商已在 AI 领域投入大量资源进行研发，并各自推出了自研的大模型：中国移动的“九天”大模型、中国电信的“星辰”大模型以及中国联通的“元景”大模型。DeepSeek 和运营商自研模型有望在更多领域实现深度融合，一方面，三大运营商可以利用 DeepSeek 的技术优势，反哺自研大模型，通过进一步训练和优化，针对特定行业需求进行定制，提供更专业、个性化的服务。另一方面，三大运营商可以利用自身的安全防护体系，为模型平稳运行保驾护航。

**主设备商方面**，华为 2024 年全年销售收入预计超过 8600 亿元，同比增长 22%以上，整体经营达到预期。其中，ICT 基础设施保持稳健，消费者业务重回增长，智能汽车解决方案业务快速发展。华为董事长指出，面向未来，外部不确定性依然很大，但数字化、智能化、低碳化的发展趋势是确定的。中兴通讯联合中国移动研究院和 MediaTek，成功完成基于 3GPP 标准的手机直连低轨卫星 NR-NTN（新空口非地面网络）实时语音实验室验证。本次验证的成功标志着 5G NR-NTN 产业进一步成熟，商业化部署进程正在提速，为未来天地一体化通信网络的构建奠定了坚实的基础。

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 3.03%

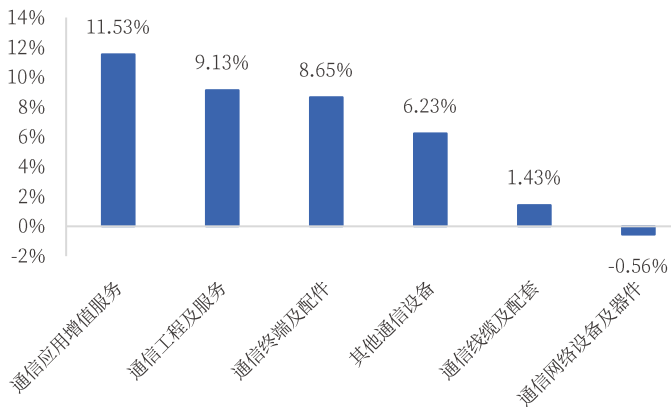


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 一周工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好

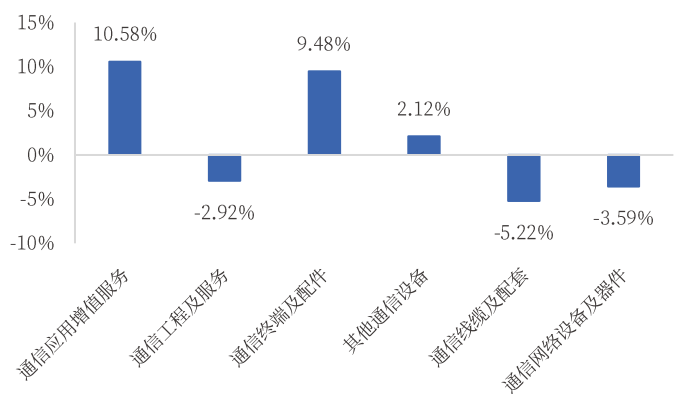
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，除通信网络设备及器件板块以外表现均有所上涨，通信应用增值服务板块涨幅最高。进一步细分子板块方面，工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.02%、11.54%。

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（2025.1.1-2025.2.9）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1：一周工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 13.02%、11.54%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	11.54%	光环新网	300383.SZ	20.42%
		数据港	603881.SH	13.10%
		奥飞数据	300738.SZ	12.80%
		润泽科技	300442.SZ	4.01%
		科华数据	002335.SZ	7.36%
温控	4.95%	佳力图	603912.SH	13.06%
		同飞股份	300990.SZ	6.45%
		申菱环境	301018.SZ	0.58%
		英维克	002837.SZ	-0.29%
交换机代工	10.70%	菲凌科思	301191.SZ	10.66%
		共进股份	603118.SH	10.75%
主设备商	7.53%	中兴通讯	000063.SZ	7.33%
		烽火通信	600498.SH	8.15%
		星网锐捷	002396.SZ	5.57%
		锐捷网络	301165.SZ	4.46%
		紫光股份	000938.SZ	12.15%
光纤光缆	2.26%	长飞光纤	601869.SH	-5.12%
		中天科技	600522.SH	2.42%
		永鼎股份	600105.SH	7.13%
		通鼎互联	002491.SZ	5.48%
		特发信息	000070.SZ	1.25%
		亨通光电	600487.SH	2.43%
北斗导航	10.35%	长江通信	600345.SH	3.18%
		中海达	300177.SZ	15.40%
		华测导航	300627.SZ	12.48%
车/物联网	10.74%	广和通	300638.SZ	20.52%
		移远通信	603236.SH	0.47%
		美格智能	002881.SZ	33.10%
		有方科技	688159.SH	17.58%
		永贵电器	300351.SZ	4.80%
		鼎通科技	688668.SH	-6.68%
		鸿泉物联	688288.SH	6.54%
		万马科技	300698.SZ	7.84%
		移为通信	300590.SZ	12.50%
智能控制器	7.29%	拓邦股份	002139.SZ	6.02%
		贝仕达克	300822.SZ	5.62%
		朗科智能	300543.SZ	8.25%
		朗特智能	300916.SZ	7.49%
		和而泰	002402.SZ	9.05%

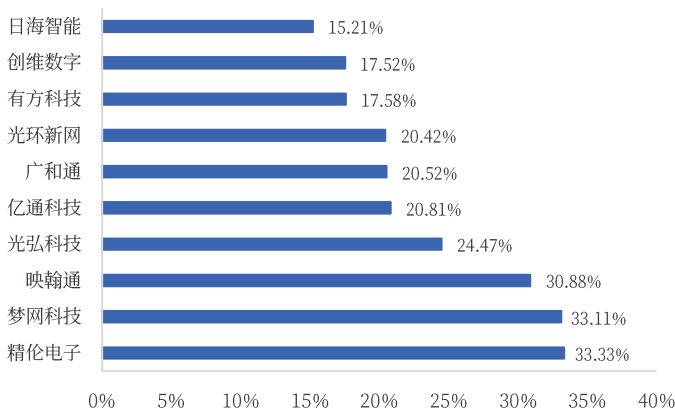
工业物联网	13.02%	三旺通信	688618.SH	8.68%
		映翰通	688080.SH	30.88%
		北路智控	301195.SZ	4.08%
		东土科技	300353.SZ	8.43%
载波通信及电网	5.60%	鼎信通讯	603421.SH	7.01%
		威胜信息	688100.SH	2.46%
		东软载波	300183.SZ	7.33%
视频会议	8.65%	会畅通讯	300578.SZ	10.21%
		苏州科达	603660.SH	6.62%
		亿联网络	300628.SZ	4.89%
		二六三	002467.SZ	12.87%
运营商	1.80%	中国移动	600941.SH	-2.55%
		中国联通	600050.SH	6.95%
		中国电信	601728.SH	0.99%
光模块	-1.72%	中际旭创	300308.SZ	-6.13%
		新易盛	300502.SZ	-9.84%
		剑桥科技	603083.SH	5.67%
		联特科技	301205.SZ	-6.06%
		华工科技	000988.SZ	4.86%
		光迅科技	002281.SZ	1.22%
光器件	-1.53%	天孚通信	300394.SZ	-10.43%
		博创科技	300548.SZ	-3.85%
		太辰光	300570.SZ	-12.60%
		铭普光磁	002902.SZ	6.82%
		德科立	688205.SH	4.40%
		仕佳光子	688313.SH	-1.55%
		光库科技	300620.SZ	3.10%
		中瓷电子	003031.SZ	1.89%
通信网络技术服务	9.77%	润建股份	002929.SZ	10.43%
		中富通	300560.SZ	5.18%
		中贝通信	603220.SH	11.00%
		超讯通信	603322.SH	12.48%
通信网络设备	8.47%	大富科技	300134.SZ	11.31%
		天邑股份	300504.SZ	6.84%
		通宇通讯	002792.SZ	5.52%
		武汉凡谷	002194.SZ	7.02%
		科信技术	300565.SZ	5.31%
		瑞斯康达	603803.SH	14.83%
行业应用	11.20%	线上线下	300959.SZ	1.65%
		平治信息	300571.SZ	14.91%
		梦网科技	002123.SZ	33.11%

		恒信东方	300081.SZ	9.66%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	6.09%
		海格通信	002465.SZ	9.00%
		广哈通信	300711.SZ	5.81%
		国盾量子	688027.SH	9.33%
		兆龙互连	300913.SZ	0.64%
数据中心铜线	-0.98%	金信诺	300252.SZ	7.55%
		新亚电子	605277.SH	-11.14%
		德生科技	002908.SZ	5.82%
		楚天龙	003040.SZ	1.61%
智能卡	4.52%	东信和平	002017.SZ	5.28%
		天喻信息	300205.SZ	2.06%
		澄天伟业	300698.SZ	7.84%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

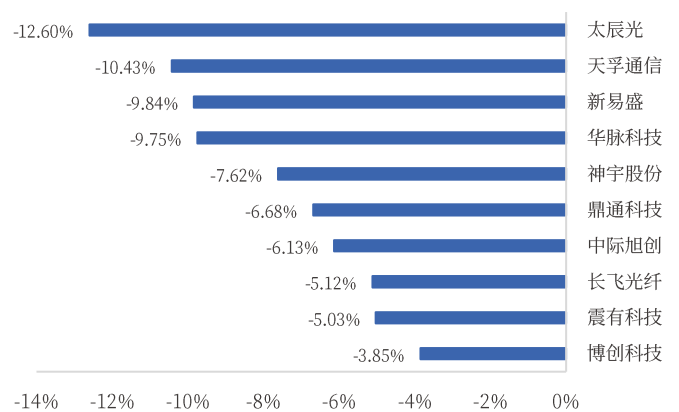
一周(2025年2月3日-2025年2月9日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为88.55%、1.53%和9.92%。

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

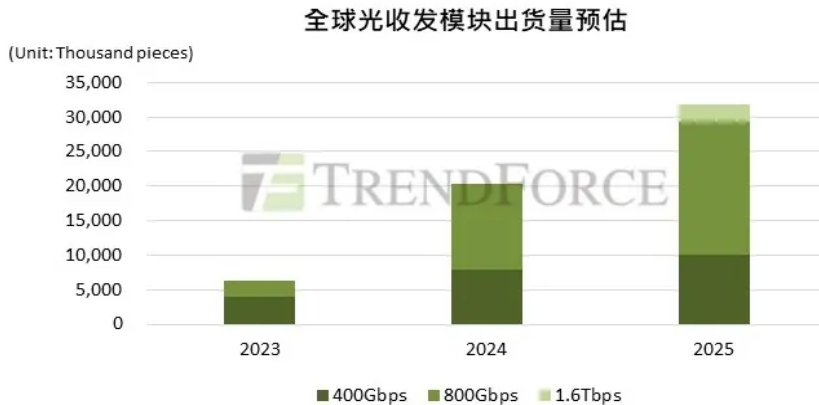
## 二、行业发展向好及重要事件梳理

### (一) DeepSeek 将催生光通信需求, 2025 年高速出货量年增 56.5%

DeepSeek 降低了 AI 大模型的训练成本, AI 模型的低成本化可望扩大应用场景, 进而增加全球数据中心建置量。光模块作为数据中心互连的关键组件, 将受惠于高速数据传输的需求。根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询统计, 2023 年 400Gbps 以上的光收发模块全球出货量为 640 万个, 2024 年约 2040 万个, 预估至 2025 年将超过 3190 万个, 年增长率达 56.5%。DeepSeek 与 CSP、AI 软件业者将共同推动 AI 应用普及, 特别是未来的大量数据将会在边缘端生成, 意味着工

厂、无线基地台等场域需布建大量微型数据中心，并通过密集部署光收发模块，预期将使每座工厂的光通信节点数量较传统架构大幅增加。相较于传统的电信号传输，光纤通信具有更高的频宽、更低的延迟和更低的信号衰减，能够满足 AI 服务器对高效能数据传输的严苛要求，AI 服务器的需求持续推升光收发模块 800Gbps 以及 1.6Tbps 的增长动力。此外，传统服务器也随着规格升级，带动了 400Gbps 光收发模块的需求。

图6：2025 年 400G 以上的光模块全球出货量将超过 3190 万个，同比增长 56.5%



资料来源：TrendForce, 中国银河证券研究院

## (二) CPO 现复苏势头，部署或即将开始

近日，根据光通信市场研究机构 LightCounting 的最新预测，预计未来 5 年高速线缆的销售额将增长超过两倍，到 2029 年将达到 67 亿美元。其中，有源电缆 (AEC) 和有源铜缆 (ACC) 的市场份额将逐渐超过无源直连铜缆 (DAC)。与 DAC 相比，AEC 和 ACC 的传输距离更长，厚度更薄，且延迟更低，这对人工智能集群至关重要。LightCounting 预计到 2029 年，DAC 仍将占高速电缆总出货量的 50%，这是由于 DAC 不包含光电转换器模块，电缆端由简单的电缆连接器组成，使它具有很高的成本效益和较低的功耗，适用于人工智能集群部 5m 左右的短距离链接。

随着人工智能技术的不断演进，英伟达和许多其他公司面临的下一个挑战是如何将高带宽互连扩展到单机架之外，将 GPU 集群从 36-72 颗芯片扩展到 500-1000 颗芯片是加速人工智能训练的最佳选择。在未来 3 年内，即使是推理集群也可能需要多达 1000 颗 GPU 才能支持更大参数的模型训练。LightCounting 认为，CPO 可能是在 4-8 机架系统中提供数万个高速互连器件的重要选择。

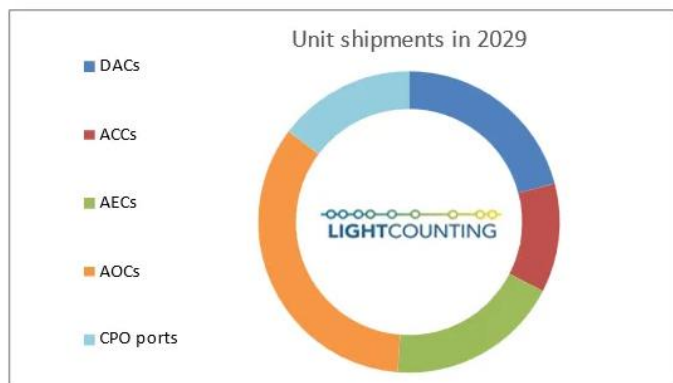
LightCounting 预计，到 2028-2029 年，CPO 极有可能成为 1.6T 及更高速互连的可行选择，3.2T CPO 端口的出货量预计到 2029 年将超过 1000 万个（这其中还不包括 IB 和以太网连接所需的光模块）。部署传输距离 50m 的 CPO 不会减少可插拔光模块或任何高速线缆的市场机会，它将 NVLink 连接从板载或铜缆背板扩展到多机架配置，是光互连的一个新市场。光模块速率持续升级，在功耗控制、单比特传输成本优化、传输时延等方面对光模块提出了更高的要求，发展低成本、低功耗和低时延的高速光模块势在必行。CPO 全称为 Co-Packaged Optics (光电共封装)，是一种新型光电子集成技术。通过进一步缩短光信号输入和运算单位之间的电学互连长度，CPO 在提高光模块和 ASIC 芯片之间互连密度的同时，实现了更低功耗和更大带宽，已成为解决未来数据运算处理中海量数据高速传输问题的重要技术途径。



1月16日，根据科创板日报称，英伟达将于3月的GTC大会推出CPO交换机新品，预计试产工作顺利进行，8月份即可量产，届时CPO交换机可实现115.2T的信号传输。1月6日，美国芯片公司Marvell宣布，公司在定制AI加速器架构上取得突破，整合了CPO技术后大幅提升服务器性能。这种新架构能让AI服务器能力实现拓展，从目前使用铜互连的单个机架内的数十个XPU，拓展到横跨多个机架的数百个XPU。通过这一架构，超大云服务商将能开发定制XPU，实现更高的带宽密度，并在单个AI服务器内提供更长距离的XPU到XPU连接，同时具有最佳延迟和功率效率。2024年末IBM宣布实现一项重大CPO技术突破，可以以“光速”训练AI模型，同时节省大量能源。根据IBM结论，这项CPO技术可以将标准大模型的训练时间从3个月缩短至3周；并且与中端电气连接相比，能耗降低了5倍多，数据中心互连电缆的长度可以从1米延伸至数百米，大幅降低拓展生成式AI的成本。除此之外，英特尔、AMD、思科等均有在近年OFC展上推出CPO原型机。

图7：2029年1.6T线缆类和1.6T CPO端口的出货量占比

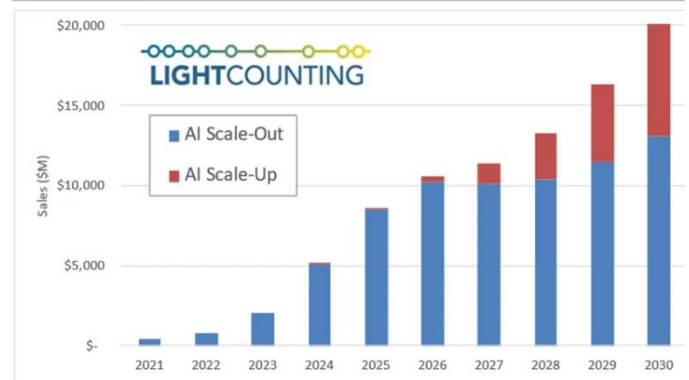
Figure: Shipments of 1.6T cables and 1.6T 50m CPO ports in 2029



资料来源: LightCounting, 中国银河证券研究院

图8：LPO和CPO在scale-up网络场景中的出货量将快速增长

Figure: Sales of optical transceivers and LPO/CPO for AI Clusters



资料来源: LightCounting, 中国银河证券研究院

### 三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

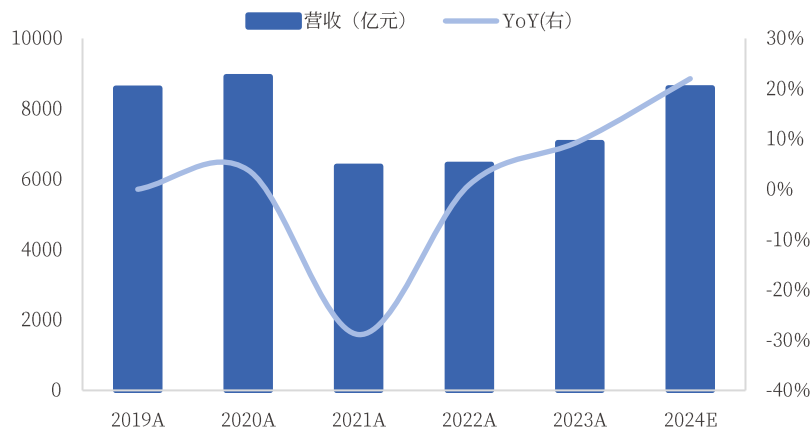
#### (一) 华为整体经营达预期，DeepSeek 上线昇腾社区

华为董事长在广东省高质量发展大会上发言称，华为2024年全年销售收入超过8600亿元，相比2023年的7042亿元同比增长22%以上，略超2019年时的历史第二高水平。华为整体经营达到预期，ICT基础设施保持稳健，消费者业务重回增长，智能汽车解决方案业务快速发展。华为董事长指出，面向未来，外部不确定性依然很大，但数字化、智能化、低碳化的发展趋势是确定的。此外，华为还将构筑自主可控的软件生态，构建万物互联的数字底座，坚持根技术创新，联合产业界伙伴共建鸿蒙、欧拉、高斯等开放生态，支持千行百业的数字化、智能化创新与应用。

2月5日华为宣布，昇腾社区已经正式上线包括DeepSeek-R1、DeepSeek-V3、DeepSeek-V2、Janus-Pro等系列新模型，支持昇腾硬件平台上开箱即用，推理快速部署，带来更快、更高效、更便捷的AI开发和应用体验。2月1日，华为云宣布，经过华为云与硅基流动团队的紧密合作与连续奋战，双方携手首发并上线了基于华为云昇腾云服务的DeepSeek-R1/V3推理服务。华为云指出，凭借其自研的推理加速引擎，双方合作部署的DeepSeek模型能够达到与全球高端GPU部署模型

相媲美的效果。截至目前，包括此前的华为云、腾讯云在内，国内的四大云计算巨头——华为云、腾讯云、阿里云以及百度智能云，均已正式宣布对 DeepSeek 提供支持。

图9：华为 2024 年全年销售收入超过 8600 亿元，同比增长 22% 以上

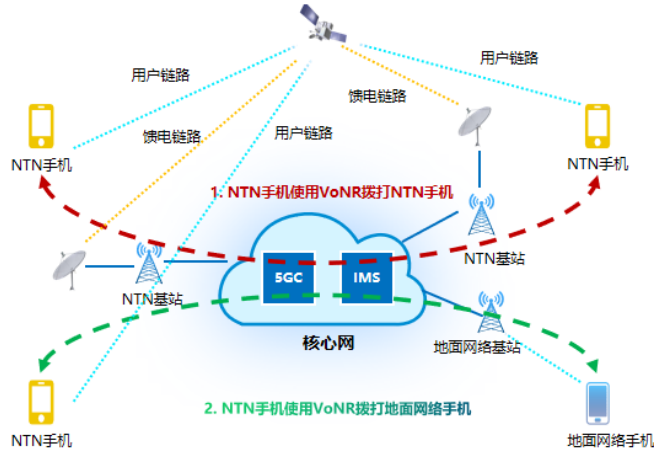


资料来源：通信产业网，中国银河证券研究院

## (二) 中兴通讯完成手机直连低轨卫星 NR NTN 实时语音验证

近日，中兴通讯联合中国移动研究院和 MediaTek 再次取得技术新突破，成功完成基于 3GPP 标准的手机直连低轨卫星 NR-NTN（新空口非地面网络）实时语音实验室验证，实测卫星电话呼叫建立时延在 1 秒左右，空口语音单向时延在 50ms 以内。同时支持手机卫星宽带业务，在透明转发模式下实验室环境，通过信道模拟器仿真 LEO 600Km 全动态 NTN 信道条件下，实测下行单波束峰值速率达到了 18 Mbps。本次测试由中国移动牵头组织，网络侧采用中兴通讯 5G-A NTN 空天地一体基站设备及面向 NR-NTN IMS 语音优化的核心网设备，终端侧采用 MediaTek 的天玑移动芯片的手机平台，测试在实验室基站和终端之间连接是德科技的卫星信道模拟器的环境下开展。测试结果显示，低轨卫星场景下手机支持 VoNR 实时语音通信能力，可以支持低轨场景下 NR-NTN 与 NR-NTN 用户间的实时语音通话，也可以支持 NR-NTN 用户与地面移动通信网络中 VoLTE/VoNR 商用终端的实时语音通话，话音清晰流畅。NR NTN 是 3GPP 在 5G-A 和 6G 阶段的重要技术之一，其通过融合卫星通信网络与地面 5G 网络，提供无处不在的网络覆盖能力，实现空、天、地、海多场景的一体化泛在接入。本次验证的成功标志着 5G NR-NTN 产业进一步成熟，商业化部署进程正在提速，为未来天地一体化通信网络的构建奠定了坚实的基础。

图10: 支持低轨场景下 NR-NTN 用户间的语音通话, 也支持 NR-NTN 用户与地面移动通信网络语音通话



资料来源: 中兴通讯官网, 中国银河证券研究院

### (三) 运营商招投标结果

中国移动采购与招标网近日发布 2025 年硬件防火墙产品集中采购项目中标候选人公示, 华为、新华三、迪普科技中标。根据此前发布的招标公告, 本次中国移动采购的硬件防火墙产品, 预估总规模为 5894 台。采购总预算 32,314.88 万元 (不含税), 其中高端防火墙预算为 23507.26 万元 (不含税); 中低端防火墙预算为 8807.62 万元 (不含税)。项目需求满足期为 1 年, 预估为 2025 年, 最长可顺延一年。

表2: 中国移动 2025 年硬件防火墙产品集中采购项目中标候选人

标包	中标候选人	投标报价(元, 不含税)	中标份额
标包 1 高端硬件防火墙	华为技术有限公司	196259817.60	50%
	新华三技术有限公司	192765187.08	27%
	杭州迪普科技股份有限公司	199530398.40	23%
标包 2 中低端硬件防火墙	杭州迪普科技股份有限公司	67644262.42	50%
	新华三技术有限公司	66591191.88	27%
	华为技术有限公司	78486856.00	23%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

## 四、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 2 月 9 日市值不低于 200 亿)。

表3: 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
300308.SZ	中际旭创	股东大会通知	2025-02-05	2025-02-21 召开临时股东大会, 股权登记日: 2025-02-14, 现场会议登记日期: 2025-02-17 至 2025-02-18, 互联网投票时间: 2025-02-21, 交易系统投票时间: 2025-02-21 , 审议内容如下: 1. 《关于变更公司回购股份用途并注销的议案》 2. 《关于补选第五届董事会独立董事的议案》
300394.SZ	天孚通信	交易异动	2025-02-05	涨跌幅达 15%: 20250205 收盘价为 83.79 元, 前收盘价为 100.8 元, 实际涨跌幅度为-16.88%
300502.SZ	新易盛	交易异动	2025-02-05	涨跌幅达 15%: 20250205 收盘价为 102.51 元, 前收盘价为 125.77 元, 实际涨跌幅度为-18.49%
300570.SZ	太辰光	股东减持股票	2025-02-07	2025-02-07, 深圳市神州通投资集团有限公司减持 1.41 万股公司股份, 平均减持价格为 103.07CNY。截止 2025-02-07, 持有股份数量为 908.51 万股, 占流通股份总数比例为 4.72%。
300570.SZ	太辰光	大宗交易	2025-02-06	2025-02-06 大宗交易: 成交价: 85.22 (CNY), 成交金额: 1,278.30 万 (CNY), 成交量: 15.00 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部; 成交价: 85.22 (CNY), 成交金额: 340.88 万 (CNY), 成交量: 4.00 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部; 成交价: 85.22 (CNY), 成交金额: 426.10 万 (CNY), 成交量: 5.00 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部; 成交价: 85.22 (CNY), 成交金额: 997.07 万 (CNY), 成交量: 11.70 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部
300570.SZ	太辰光	股东减持股票	2025-02-06	2025-02-06, 深圳市神州通投资集团有限公司减持 35.7 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 35.7 万股, 平均减持价格为 85.22CNY。截止 2025-02-06, 持有股份数量为 909.92 万股, 占流通股份总数比例为 4.73%。
300570.SZ	太辰光	交易异动	2025-02-05	涨跌幅达 15%: 20250205 收盘价为 95.75 元, 前收盘价为 118.76 元, 实际涨跌幅度为-19.38%
300638.SZ	广和通	大宗交易	2025-02-06	2025-02-06 大宗交易: 成交价: 35.25 (CNY), 成交金额: 1,057.50 万 (CNY), 成交量: 30.00 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 机构专用
601869.SH	长飞光纤	交易异动	2025-02-06	振幅值达 15%:20250206 最高价为 40.14, 最低价为 33.86, 实际振幅值为 18.55%
688027.SH	国盾量子	股东大会召开	2025-02-07	2025-02-07 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1. 《关于修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》
688027.SH	国盾量子	股东大会现场会议登记起始	2025-02-06	2025-02-07 召开临时股东大会, 股权登记日: 2025-01-24, 现场会议登记日期: 2025-02-06, 召开地点: 安徽省合肥市高新区华佗巷 777 号科大国盾量子科技园

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 3.03%.....	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况.....	4
图 3: 今年以来 (2025.1.1-2025.2.9) 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: 2025 年 400G 以上的光模块全球出货量将超过 3190 万个, 同比增长 56.5%.....	8
图 7: 2029 年 1.6T 线缆类和 1.6T CPO 端口的出货量占比.....	9
图 8: LPO 和 CPO 在 scale-up 网络场景中的出货量将快速增长.....	9
图 9: 华为 2024 年全年销售收入超过 8600 亿元, 同比增长 22% 以上.....	10
图 10: 支持低轨场景下 NR-NTN 用户间的语音通话, 也支持 NR-NTN 用户与地面移动通信网络语音通话.....	11
表 1: 一周工业物联网、数据中心等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 13.02%、11.54%.....	5
表 2: 中国移动 2025 年硬件防火墙产品集中采购项目中标候选人.....	11
表 3: 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告.....	12

## 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，科技组组长。**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