

## 通信行业周报（1月20日-2月8日）

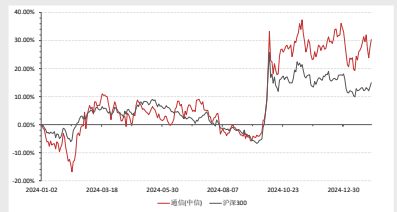
市场表现截至

2025.2.6

### 通信行业市场回顾

2025年1月20日-2月6日，通信（中信）板块上涨了0.89%，沪深300指数上涨了0.8%，通信板块跑赢沪深300指数0.09个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第14位，在30个中信一级行业中表现居中。今年以来，通信行业累计上涨1.65%，在中信一级行业中排第9位，处于中上水平。截至2月6日，中信通信行业PE TTM为22.64倍，处于25.69%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共123家，期间96家公司收涨，25家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为广和通、ST信通及长飞光纤，而跌幅前3名则分别为高斯贝尔、天孚通信及波导股份。



数据来源：Wind，国新证券整理

### 周度关注：AI Agent

AI Agent，即人工智能体，是一种能够感知环境、进行自主理解、决策和执行动作的智能实体，基于大语言模型，能够通过独立思考、调用工具来逐步完成给定目标的计算机程序。它既可以是软件形式，如聊天机器人、推荐系统、个人助理等，也可以集成到物理设备中，如自动驾驶汽车、智能家居设备等。与大模型的交互模式不同，AI Agent增加了规划、记忆、行动和使用工具等环节，更智能和目标导向。

根据华经情报网数据，从全球角度看，全球人工智能体市场规模从2020年的8.58亿美元增长至2023年的38.63亿美元左右，期间年复合增长率达65.12%。2023年国内AI Agent市场规模约59.81亿元，预计至2024年将超过百亿元。预计至2028年将达8520亿元，期间年均复合增长率为72.7%。

我们认为，AI Agent或带来人工智能未来新的风口。在2B的领域，将进一步优化整合流程，并带动云服务的变革；在2C的领域，可望带来新的应用场景，推动互联网应用的深化；对大模型而言，可望推动从训练到推理的纵深发展。此外，AI终端也将进一步创新应用，让沟通和生活更加便捷。

分析师：彭竑  
登记编码：S1490520090001  
邮箱：penghong@crsec.com.cn

### 投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。近期市场虽有调整，估值水平仍有回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

### 风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

---

## 目录

---

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态 .....	5
2. 企业龙头 .....	6
3. 技术前沿 .....	8
4. 终端 .....	9
三、本周关注：AI AGENT .....	11
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	12

## 图表目录

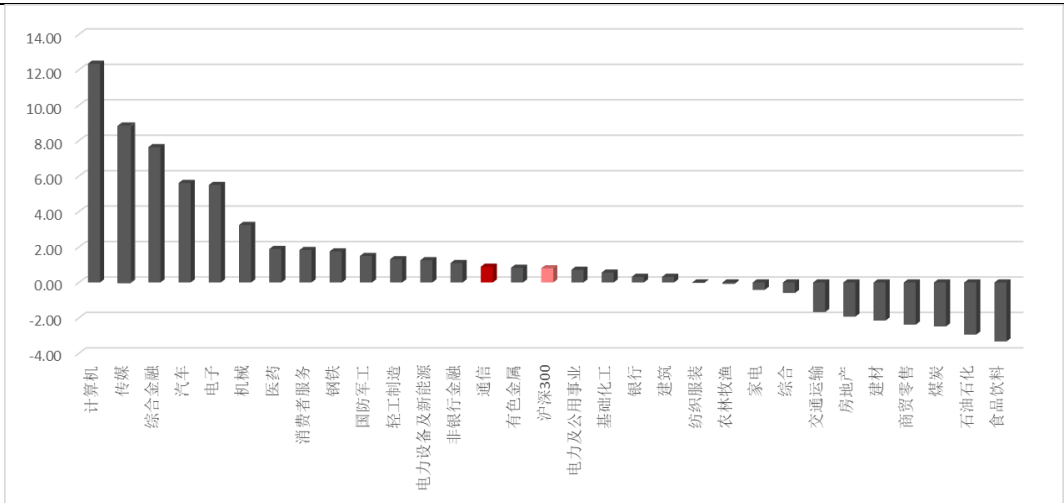
---

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠前（1月20日-1月24日） .....	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（1月20日-1月24日） .....	4
图表 3：通信行业估值水平有所上升 .....	5

## 一、通信行业市场回顾

2025年1月20日-2月6日，通信（中信）板块上涨了0.89%，沪深300指数上涨了0.8%，通信板块跑赢沪深300指数0.09个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第14位，在30个中信一级行业中表现居中。今年以来，通信行业累计上涨1.65%，在中信一级行业中排第9位，处于中上水平。

图表1：通信在中信一级行业中表现居中（1月20日-2月6日）



数据来源：Wind，国新证券整理

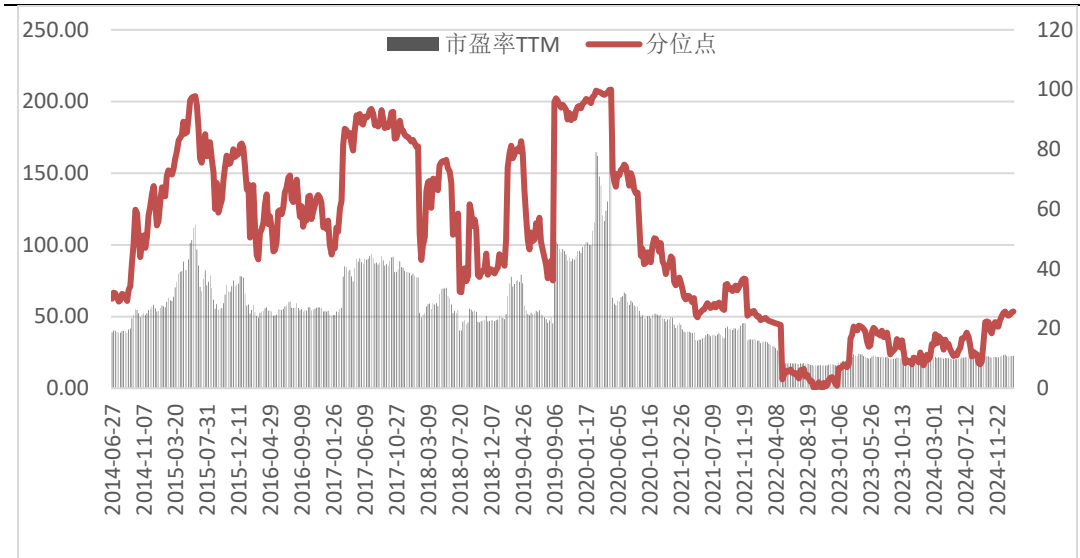
中信通信行业包括上市公司共123家，期间96家公司收涨，25家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为广和通、ST信通及长飞光纤，而跌幅前3名则分别为高斯贝尔、天孚通信及波导股份。

图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（1月20日-2月6日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300638.SZ	广和通	72.20	002848.SZ	高斯贝尔	-15.32
600289.SH	*ST信通	47.93	300394.SZ	天孚通信	-20.82
601869.SH	长飞光纤	31.07	600130.SH	波导股份	-23.44

数据来源：Wind，国新证券整理

期间通信行业震荡收涨，估值水平总体有所上升。2024年以来通信行业上涨主要为盈利驱动，受近年来系统性波动影响，估值水平提升相对不多。三季报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续，拖累指数表现，优秀企业业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至2月6日，中信通信行业PE TTM为22.64倍，处于25.69%的分位数。

**图表 3：通信行业估值水平有所上升**


数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业要闻

### 1. 行业动态

#### 全国数据工作会议：2025 年着力培育壮大全国一体化数据市场

1月10日，全国数据工作会议在京召开。会议按照全国发展和改革工作会议部署，总结2024年工作，安排部署2025年重点任务。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁出席会议并讲话，国家数据局党组书记、局长刘烈宏作工作报告。

会议认为，2024年以来，国家数据局推动数据事业在新的历史起点上取得了新进展新成效。过去一年，数字中国建设迈出坚实步伐，数据发展基础更加夯实，数据资源供给和要素价值释放不断加快，数字经济、数字社会创新发展取得明显进展，数据领域国际合作全面展开，成绩值得充分肯定。2025年要围绕职能定位，科学研判形势，牢牢把握数据领域发展主动权，扎实推进数据工作不断取得新突破。（C114）

#### 3GPP 批准我国 5G 混合专网安全技术方案成为国际标准项目

据中国通信标准化协会消息，3GPP R19 作为 5G 最后一个阶段，旨在现有网络架构上根据实际迫切需求进一步增强 5G 网络功能。5G 混合专网模式作为运营商向 5G 垂直行业赋能 5G 网络能力的重点应用场景之一，通过将 5G 核心网部分定制化网元入驻部署在客户侧，助力千行百业完成数字化转型。为解决运营商 5G 核心

网和企业专网之间的安全风险，中国通信标准化协会（CCSA）提出了混合专网模式安全增强架构技术方案，开展了《混合专网模式的 5G 核心网安全技术要求》（YD/T 4956-2024）《5G 移动通信网 混合专网模式的信令互通网关安全技术要求》（计划编号：2024-0822T-YD）等标准研制工作，主要运用运营商部署优势和实践经验，分析混合专网模式下公网网元的暴露风险，提出定制专网安全要求，为相关网元的研究、开发、网络部署提供安全技术指导依据。

结合通信行业标准对混合专网模式提出的安全要求，中国电信和中兴通讯已在 3GPP 牵头研制研究课题《Study on security for PLMN hosting a NPN》，聚焦混合专网模式下的服务化接口、非服务化接口和 SUPI 隐私等关键安全问题，通过国内外通信行业专家的深入探讨，形成了相应的解决方案，并已进入结项周期。在此研究课题的基础上，中国电信通过上述通信行标的指导，开展了大量混合专网模式的测试和规模部署，并结合运营商自身安全需求，联合中兴通讯、中国移动、中国联通、中信科移动、华为、小米、Vivo、三星、诺基亚、爱立信等公司，于 2024 年 11 月向 3GPP SA3#119 次会议提交了《Security for PLMN hosting a NPN》标准立项申请，并于 2024 年 12 月在 SA 全会上成功获批。会议决定，由中国电信担任项目第一报告人，中兴通讯担任第二报告人。

此标准在 3GPP 的正式获批立项，标志着我国在 5G 混合专网模式安全领域已位于行业领先地位，实现了中国标准先行于国际标准，获得了国际同行认可，由此，中国通信技术的先进性得以推动国内外相关技术的发展与应用，为全球通信行业的创新与进步贡献了中国智慧和力量。（C114）

### 美国正式公布升级版 AI 芯片禁令 确保全世界 AI 在美国的轨道上运行

1 月 14 日消息 为了在人工智能时代确保美国的领导地位，当地时间 1 月 13 日，美国白宫网站正式发布了此前报道的 AI 芯片禁令：《人工智能扩散临时最终规则》。

该规则简化了大小型芯片订单的授权许可，进一步巩固美国在人工智能领域的领导地位，并向盟国和伙伴国明确了如何从人工智能中获益。它在以往芯片控制的基础上，进一步打击走私行为，堵塞其他漏洞。

白宫公告中强调，“我们必须确保人工智能这一关键技术不离岸，确保全世界的人工智能在美国的轨道上运行。与人工智能公司和外国政府的合作至关重要，我们要在他们建立人工智能生态系统时，共同制定关键的安全和信任标准。”（C114）

## 2. 企业龙头

### 讯飞星火深度推理模型 X1 官宣发布，基于全国产算力平台训练

1 月 15 日上午消息，科大讯飞发布首个基于全国产算力平台训练的具备深度思考和推理能力的大模型——讯飞星火深度推理模型 X1。据悉，与通用大模型相比，该模型解题过程更接近人类的“慢思考”方式，并且用更少的算力，实现了业界一

流的效果，多项指标国内第一。技术上，其中文数学能力国内第一；应用上，已落地教育、医疗等多个真实场景。

目前，该模型已率先在教育、医疗等真实场景应用落地。之前，科大讯飞联合中国教育科学研究院发布了基于“问题链”的高中数学智能教师助手，据悉，星火 X1 已部署该项目试点区域。星火 X1 也可促进讯飞 AI 学习机对孩子学习的诊断和推荐指导更加精准，产品后续将持续升级。

据透露，今年上半年，科大讯飞还将发布基于讯飞星火 X1 的医疗大模型升级版。（新浪科技）

### 海光信息预计 2024 年净利润同比增长 43.29%到 59.12%

1月14日消息 海光信息昨日晚间发布了 2024 年业绩预告。

经财务部门初步测算，海光信息技术股份有限公司预计 2024 年年度实现营业收入与上年同期相比，将增加 270,800.10 万元到 351,800.10 万元，同比增长 45.04% 到 58.52%。

预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加 54,682.14 万元到 74,682.14 万元，同比增长 43.29%到 59.12%。

海光信息表示，公司始终围绕通用计算市场，通过高强度研发投入，不断实现技术创新、产品性能提升，保持了国内领先的市场地位。报告期内，公司的 CPU 产品进一步拓展市场应用领域、扩大市场份额，支持了广泛的数据中心、云计算、高端计算等复杂应用场景；在 AIGC 的时代背景下，公司 DCU 产品快速迭代发展，得到市场更广泛认可，以高算力、高并行处理能力、良好的软件生态支持了算力基础设施、商业计算等 AI 行业应用，进一步促进了公司业绩的较快增长。（C114）

### 中国移动“九州”算力光网——400G 骨干网新基建荣获“2024 年央企十大超级工程”

近日，由国务院国资委新闻中心综合网友投票情况和专家意见正式发布了“2024 年央企十大超级工程”评选结果，中国移动“九州”算力光网——400G 骨干网新基建正式入选，这也是中国移动传输网络领域首次获此殊荣。该工程是中国移动协同国内产业链自主研发的首个规模最大、覆盖最广的算力光网新基建，于 24 年 3 月打通首条链路——京蒙快线，并于 24 年 6 月全面投入运营，打造横跨东西、枢纽辐射的算力数据流通的“超级运输系统”，产生巨大的经济效益和社会效益。

在传输网络领域，因该工程投运实质性带动了整个业界的光网络建设从 100G/200G 时代，直接跨入 400G 时代，对关键核心技术和整个产业链发展影响巨大。2024 年，该工程就以其“真硬核创新”+“惠及千家万户”的特点，广受全社会的关注、获得高额的点赞和推荐，不仅亮相国资委“双 11”大国重器推介活动，还和“月球背面采样返回”、“新能源汽车首破千万台”等项目共同入选人民日报本

年度新质生产力新突破大盘点；同时，还荣获了世界移动通信大会 MWC2024 “全光技术创新与数字化使能奖”、ICT 中国卓越“创新应用”奖、2024 年度 ICT 十大新闻、光华杯总决赛一等奖、中国移动科技进步奖一等奖等奖项，进一步彰显了中国移动作为央企的科技创新“先锋队”“主力军”硬核实力，取得了良好的社会反响。

“九州”算力光网——400G 骨干网实现了国家“东数西算”战略中全国八大枢纽之间以及枢纽和周边主要城市间的超级互联，覆盖 30 个省及 200 多个城市，支持算力数据在全网无阻流通，是算力时代最重要的新型关键信息基础设施。相比上一代干线网络，传输带宽提升 4 倍、网络容量超 30PB、枢纽间时延均低于 20ms、关键主用链路时延降幅达 20%、安全能力全面升级、单比特能耗降低 65%、单比特成本下降 20%，工程系统能力得到全面显著提升。

在技术创新方面，400G 骨干网突破了“QPSK 超高速率码型、C+L 超宽频谱、光电混合调度”等技术难关；在产业牵引方面，牵引国内产业链取得关键技术、核心部件等实质性突破，向构建技术独立自主、供应安全稳定体系迈出了一大步；在应用创新方面，实现数据要素跨地域优化配置，支撑“东数西算”等新型应用落地。通过本期近 50 亿产业投入，预计未来 10 年将撬动超千亿的光网规模建设、激发年均万亿 GDP 潜力。(C114)

### 3. 技术前沿

#### 中国移动携手华为完成智能追焦单元全球首个试点部署

近日，中国移动携手华为发布智能追焦单元，并在广东省深圳市成功完成全球首个试点部署。传统基站天线演进为智能追焦单元是无线基站产业的重要革新，标志着包括天线在内的基站网元内生智能正逐步成为现实，将极大促进网络全面向自智网络（AN）L4 级发展。

此次中国移动与华为发布的智能追焦单元（Beam Tracking Unit，下文简称为 BTU）具备三大核心能力：

●拓扑关系实时可视零错误：实现逻辑小区分钟级映射到 BTU 内部天线阵列，正确率达 100%，智能构建 BTU 与 RRU、BBU 端到端可视可管。

●工参信息实时可感零误差：基于智能映射的拓扑关系，分钟级自动获取小区阵列工参信息，准确率达 100%，为网络优化提供精准的数据输入。

●多维波束实时可调零等待：基于用户分布与业务变化对波束形态和指向进行分钟级调整，实现短周期“波随人动、网随业动”，长周期“随时随地精品网”。

基于 BTU 三大能力，配合 OMC（Operation and Maintenance Center）的新增功能支持，传统基站可升级成为 E2E 智能追焦系统，实时感知网络流量和用户分布的变化并进行动态自优化。本次在试点区域开展了小时级的连片网络动态自优化



实践，优化后试点区域单站日均流量由 374.4GB 增至 457.2GB，部分优化区域的增幅超过 60%；试点区域及周边站点的网络整体平稳，体验类、接入类和切换类等 KPI 指标保持稳定。本次 BTU 的成功试点补齐了无线基站网元内生智能的最后一块拼图，实现了网络精细化运营，激发了网络潜在流量，保障用户随时随地最优体验。（C114）

### 量子“冰箱”高效冷却量子比特，助力量子计算腾飞

美国国家标准与技术研究院（NIST）携手瑞典查尔姆斯理工大学，开发出一种新型“量子冰箱”，能有效冷却量子比特，为量子计算创造“干净”的工作空间。

该装置利用热量驱动，自主将目标量子比特冷却至接近绝对零度的极低温，从而减少计算错误，提升量子计算的可靠性。

为了“擦除”或重置超导量子比特，即把它们恢复到最低能量状态，通常需要将它们冷却至接近绝对零度。传统上，最佳的重置方式可以达到 40—49 毫开尔文（mK）的温度。

此次研究团队实现了更佳成绩：将量子比特冷却至 22mK，显著减少了初始错误，为后续的计算过程节省了大量纠错工作量。（IT之家）

### 多模态 AI 助力癌症治疗，更准确预测癌症复发概率，生存率等

来自斯坦福医学院的科研团队研发了名为 MUSK 的 AI 模型，结合医学图像和文本数据，可以精准预测癌症患者的预后和治疗反应。

MUSK 模型的亮点在于，突破性地整合了视觉数据（如病理图像）和文本数据（如病历和临床记录），可以更全面理解患者病情。该模型通过 5000 万张病理图像和超过 10 亿条医学文本训练，可以准确预测 16 种癌症类型的患者生存率和治疗反应。

MUSK 模型能够分析包括患者人口统计学信息和病史在内数千个数据点，更准确地确定哪些疗法（例如免疫疗法）对个体患者最有效。该团队表示相比传统方法，其预测生存率的准确性提高了 11 个百分点，达到 75%；预测免疫治疗适用性的准确性从 61% 提升至 77%；预测五年内黑色素瘤复发风险的准确性则提高了 12 个百分点，达到 83%。（IT之家）

## 4. 终端

### 荣耀官宣“换帅”：赵明因身体原因辞任 CEO，前华为悍将李健接任

1 月 17 日消息 近日，关于荣耀高层变动的消息甚嚣尘上，引发广泛关注。荣耀终端股份有限公司今日在内网发布公告称：“赵明因身体原因，向公司提出辞去 CEO 等相关职务，董事会经过慎重讨论研究，决定尊重赵明的个人意愿，接受他的辞呈，同时决定由李健任 CEO 职务。”

据悉，新任 CEO 李健被称为前华为悍将。他于 2001 年加入华为，2017 年起进入华为监事会，在战略管理和全球化作战等方面拥有丰富的经验，并且李健也参与过华为公司重大改革和战略制定，在诸多重要战役中有突出的领导表现。2021 年李健加入新荣耀，先后任管理团队核心成员、副董事长、董事、人力资源部总裁等职务。

荣耀官网近日发布公告称，荣耀终端有限公司已于 2024 年 12 月 28 日依法整体变更为股份有限公司，公司名称变更为“荣耀终端股份有限公司”。荣耀方面还表示，为实现公司下一阶段战略发展，荣耀将通过首发上市推动公司登陆资本市场。(C114)

### 移远通信打造具有“超能力”的 AI 智能玩具解决方案

随着无线通信、先进算法以及 AI 大模型等前沿技术的蓬勃发展，许多玩具已经从简单的互动设备进化为集教育、陪伴和娱乐功能于一身的 AI 智能玩具，在儿童群体中日渐风靡。不仅如此，因其能提供满满的情绪价值，在成年人和老年人市场中也展现出巨大的市场潜力，成为许多玩具厂商竞相涌入的新赛道。

为满足诸多玩具厂商的智能化升级需求，移远通信宣布推出针对玩具市场的 AI 智能解决方案。该方案充分利用移远无线通信解决方案的强大通信能力和全链路的音频 AI 算法，并深度融合豆包等大模型的先进 AI 技术和丰富数据资源，实现了智能玩具与云端 AI 能力的无缝对接，将为传统玩具市场注入新的活力。

区别于传统玩具，智能玩具不仅要具备陪伴功能，还要能够与用户进行更深层次的互动和交流，这对玩具的智能化水平与连接性能皆提出了较高的要求。在此背景下，大模型技术逐渐走向了玩具市场。

此次推出的 AI 智能玩具解决方案，赋予了智能玩具思考和对话的能力。借助豆包等大模型的强大理解力、丰富知识库以及音视频交互技术，智能玩具能够实现超低时延的“端侧到云端大模型”交互。这使得用户与玩具能够进行实时、流畅的对话，无论是趣味畅聊、百科问答还是信息查询，智能玩具都能迅速响应，为用户带来前所未有的交互体验。(C114)

### “一箭十星”！捷龙三号海上成功发射微厘空间 01 组卫星

1 月 13 日消息（苾臻）今日上午，捷龙三号遥五运载火箭在山东省海阳市近海海域点火升空，采用一箭十星的方式，成功将微厘空间 01 组卫星送入轨道，发射任务取得圆满成功。

据悉，本次任务也是捷龙三号历次任务中有效载荷质量最大的一次，同时，火箭还要应对海上严寒和冬季高空风等恶劣自然环境。型号队伍有针对性地加强了环境保障能力，采用了冬季弹道风修正设计技术，提升了火箭的环境适应性。

捷龙三号遥五运载火箭总长约 31m、总重约 140t，本次采用四级固体发动机串

联布局、“三平一垂”的热发射方式，即水平对接、水平测试、水平运输、整体起竖后垂直热发射。

10 颗任务卫星则采用专用微小卫星平台，配置高性能 GNSS 数据采集、星间激光通信等载荷，主要用于空间环境数据采集、星间激光组网试验等。

“微厘空间低轨卫星系统”是山东未来导航科技有限公司研制建设的低轨卫星系统，该卫星星座设计为 240 颗卫星，卫星采用高集成、低成本、网络化和模块化设计理念，将通过“一箭十星”方式快速发射组网。此次发射的 01 组 10 颗卫星将进行小范围组网，开通系统服务测试应用。预计 2026 年底前后完成 120 颗卫星发射，实现系统卫星组网及应用。(C114)

### 三、本周关注：AI Agent

AI Agent，即人工智能体，是一种能够感知环境、进行自主理解、决策和执行动作的智能实体，基于大语言模型，能够通过独立思考、调用工具来逐步完成给定目标的计算机程序。它既可以是软件形式，如聊天机器人、推荐系统、个人助理等，也可以集成到物理设备中，如自动驾驶汽车、智能家居设备等。与大模型的交互模式不同，AI Agent 增加了规划、记忆、行动和使用工具等环节，更智能和目标导向。

随着大模型的发展，AI Agent 应用逐渐广泛。根据华经情报网数据，从全球角度看，全球人工智能体市场规模从 2020 年的 8.58 亿美元增长至 2023 年的 38.63 亿美元左右，期间年复合增长率达 65.12%。2023 年国内 AI Agent 市场规模约 59.81 亿元，预计至 2024 年将超过百亿元。预计至 2028 年将达 8520 亿元，期间年均复合增长率为 72.7%。

全球各大公司纷纷开启了 AI Agent 的探索布局。微软推出了 Copilot Studio，致力于构建全球最大的企业级 AI Agent 生态系统；谷歌推出了商用 AI Agent 市场：AI Agent Space，提供从开发到部署的一站式服务，此外谷歌还通过 Vertex AI 平台支持企业开发 AI Agent；Salesforce 推出了 Agentforce 平台，专注于 AI 驱动的客户服务和销售优化；OpenAI 通过其基础 Agent 构建能力，支持用户开发个性化的 AI Agent，当前还推出名为“Task”的一项测试版功能，将 ChatGPT 转变为更主动和智能的助手，帮助用户安排未来的任务和提醒；英伟达与多家领先的 AI 编排和管理工具提供商合作，推出了 AI Blueprints，帮助开发者快速构建和部署定制化的 AI Agent 进一步降低了开发门槛。

11 月 29 日，智谱举办 OpenDay，发布了用 AI 替代人类执行任务的三款智能体 Agent，分别是面向手机的 phone use——AutoGLM，面向电脑的 compute use——GLM PC，以及面向网页的 GLM-Web 能力，通过智源 Agent 只需接收简单的文字/语音指令，它就可以模拟人类操作手机或电脑。

在 OpenDay 上，智谱 AI CEO 张鹏认为，大模型的发展可以分为 L1-L5 五个阶段。其中 L1 是 AI 在大多数语言上可以突破图灵测试；L2 是有类复杂逻辑推理的能力，会求解问题；L3 是使用工具，系统可以执行动作；L4 是能自己发明创新，批判性思考和创新；L5 则是全面超越人类，具有能探索科学规律等终极问题能力。他认为 AI Agent 将极大地提升 L3 使用工具能力。

我们认为，AI Agent 或带来人工智能未来新的风口。应用驱动市场需求和技术创新，并在商用过程中带来新的场景。自 2022 年底大模型引起全球关注以来已经两年，需要从技术深入应用到商业和日常生活中，并进一步推动人工智能的发展。在 2B 的领域，将进一步优化整合流程，并带动云服务的变革；在 2C 的领域，可望带来新的应用场景，推动互联网应用的深化；对大模型而言，可望推动从训练到推理的纵深发展。此外，AI 终端也将进一步创新应用，让沟通和生活更加便捷。

#### 四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。近期市场虽有调整，估值水平仍有回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

#### 五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

彭兹, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因, 不因, 也将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等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 以下简称本公司)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真: 010-85556155 网址: [www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)