

通信行业周报 2025 年第 8 周

大模型步入开源/免费时代，运营商接入 DeepSeek 拓展新业务

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：苹果携手阿里布局 AI，百度“文心一言”即将开源/免费。（1）2 月 13 日，在 2025 年世界政府峰会上，阿里巴巴董事局主席蔡崇信确认阿里与苹果的合作。苹果在中国选择阿里作为合作伙伴来为其手机服务提供支持，未来中国区苹果智能（Apple Intelligence）将基于阿里的通义千问大模型。苹果与阿里强强联合，苹果可再一次深入中国市场，阿里可不断探索 C 端新应用。2 月 19 日苹果将发布一系列新产品，该系列产品或与 AI 手机相关。（2）2 月 13 日，百度发出通告，文心大模型不断迭代进化且成本降低，4 月 1 日起将彻底免费；文心大模型 4.5 系列将于 6 月 30 日起正式开源。同时，2 月 13 日 OpenAI 首席执行官 Sam Altman 宣布，GPT-4.5、GPT-5 即将陆续发布，免费版 ChatGPT 将在标准智能设置下无限制使用 GPT-5 进行对话。全面免费后，市场拓展有望加速，产业生态将迎来重塑。

三大运营商深度适配 DeepSeek，“第二曲线”有望持续增长。根据工信部数据，过年期间（1 月 28 日至 2 月 4 日）我国移动互联网用户接入流量同比增长 9.9%，在大数据流量快速增长背景下，AI 技术的应用成为通信行业创新服务、提升效率的关键路径。三大运营商年后陆续接入 DeepSeek，运营商庞大的数据有助于为 DeepSeek 的模型训练与优化提供丰富素材，运营商接入 DeepSeek 有助于开发新的 AI 驱动型业务。三大运营商数据中心全国市场份额为 57%，同时近些年不断加大算力投入，通过全面接入 DeepSeek，运营商云平台有望实现 AI 能力深度集成，加速云业务增长，促进运营商第二曲线增长。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.97%，在申万一级行业中排名第 7 名。分领域看，运营商、IDC、5G 表现较好。

投资建议：关注数据中心服务商及配套设备商，兼顾运营商高股息价值

（1）近期，大模型开源/免费后，模型的竞争加剧，用户数将快速增加，云基建将不断迭代，算力的景气度仍然会持续提升。推荐关注：通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），智能模组（广和通等）、数据中心服务（润泽科技、光环新网、数据港、奥飞数据等）。

（2）长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75%以上，高股息价值凸显，建议关注三大运营商红利资产属性。

2025 年第 7 周重点推荐组合：中国移动、光环新网、紫光股份。

风险提示：宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS		PE	
					2023	2024E	2023	2024E
600941	中国移动	优于大市	112.65	2,425,035	6.36	6.93	17.7	16.3
300308	中际旭创	优于大市	107.43	120,447	2.60	5.69	41.3	18.9
000063	中兴通讯	优于大市	39.74	190,098	2.00	2.18	19.9	18.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

通信

优于大市 · 维持

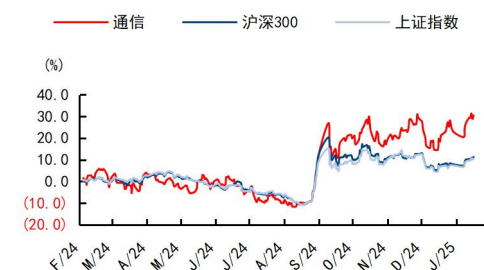
证券分析师：袁文冲

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《通信行业周报 2025 年第 7 周-全球 AI 企业“拥抱”DeepSeek，北美云厂继续加大 AI 投入》——2025-02-10
 《通信行业周报 2025 年第 6 周-Deepseek-R1 开源推动 AI 应用发展，头部 AI 厂支持 Deepseek》——2025-02-04
 《通信行业周报 2025 年第 4 周-5000 亿美元 AI 项目启动，算力基建景气度再提升》——2025-01-26
 《通信行业周报 2025 年第 3 周-英伟达推进 CPO（光电共封装）技术，运营商 2025 年重视卫星布局》——2025-01-20
 《通信行业周报 2025 年第 2 周-CES 展中国企业展示 AI 新品，展望 1 月中下旬业绩预告季》——2025-01-13

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) 苹果携手阿里布局 AI，百度“文心一言”即将开源	4
(2) 运营商深度适配 DeepSeek，“第二曲线”有望持续增长	5
其它产业要闻速览	9
板块行情回顾	13
(1) 板块市场表现回顾	13
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	13
投资建议：关注数据中心服务商及设备商，兼顾运营商高股息价值	14
风险提示	15

图表目录

图 1: 阿里最新 Qwen2. 5-Max 在主流大模型基准测试对比	4
图 2: 库克宣布苹果将在 2 月 19 日发布新品	4
图 3: 文心一言深度搜索	5
图 4: Sam Altman 宣布 GPT-5 将免费	5
图 5: 运营商接入 DeepSeek 业务一览	6
图 6: 移动云（上图）、天翼云（中图）、联通云（下图）接入 Deepseek 案例	6
图 7: 中国移动云及 AI 发展	8
图 8: 中国电信天翼云智算服务领先	8
图 9: 中国 TP05 数据中心市场份额	8
图 10: 中国混合云市场份额	8
图 11: 2024 电信业务收入和电信业务总量累计增速	8
图 12: 2024 新兴业务收入增长情况	8
图 13: 本周通信行业指数走势（%）	13
图 14: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	13
图 15: 细分板块本周涨跌幅（%）	13
图 16: 细分板块本周涨跌幅（%）	13
表 1: 三大运营商接入 Deepseek 后，业务拓展路径	7
表 2: 三大运营商资本开支明细情况（亿元）	7
表 3: 三大运营商新兴业务发展情况（亿元，%）	9
表 4: 全球主要 OCS 企业介绍	10
表 5: 重点公司盈利预测及估值	14

产业要闻追踪

(1) 苹果携手阿里布局 AI，百度“文心一言”即将开源

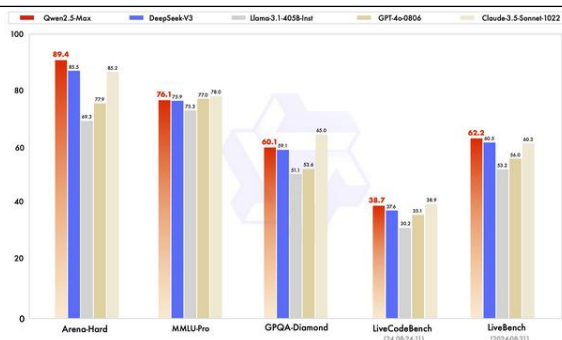
◆ 苹果携手阿里布局 AI，双赢背景下算力需求景气度有望再提升

2月13日，在2025年世界政府峰会上，阿里巴巴董事局主席蔡崇信确认了阿里与苹果的合作。蔡崇信在峰会上表示，苹果在中国需要一个本地化的合作伙伴来为其手机服务提供支持。他指出：“苹果一直非常挑剔，他们与中国的多家公司进行了深入的交谈和评估。最终，他们选择与我们做生意。我们非常荣幸能够与苹果这样的全球领先科技公司携手合作。”换言之，未来国区苹果智能（Apple Intelligence）将基于阿里的通义千问大模型，为用户提供相关 AI 服务。

2023年4月，阿里巴巴发布了首个大语言模型通义千问，并持续开源。1月29日，阿里巴巴超大规模的 MoE 模型 Qwen2.5-Max 正式上线，在多个权威基准测试中，该模型展现出与 DeepSeek V3、GPT-4 等比肩，甚至领先的性能。

2月14日苹果 CEO 蒂姆·库克在2月14日正式宣布，苹果将于2月19日发布一系列新产品。此前，2月11日，The Information 报道称苹果已经选择阿里巴巴作为合作商，为国行版的 iPhone 开发人工智能功能。

图1：阿里最新 Qwen2.5-Max 在主流大模型基准测试对比



资料来源：阿里官网，国信证券经济研究所整理

图2：库克宣布苹果将在2月19日发布新品



Get ready to meet the newest member of the family.

Wednesday, February 19. #AppleLaunch

准备好迎接家里的新成员吧。

2月19日，星期三。#AppleLaunch

翻译帖子

资料来源：X 平台，国信证券经济研究所整理

苹果与阿里强强联合，苹果可以再一次深入中国市场，阿里再一次探索 C 端新应用。阿里是国内头部云服务厂商，在面对苹果这种超大型客户，能够提供更稳定、全面的服务，特别是面向政府的合规工作等方面，阿里有着相当丰富的经验。阿里的通义千问一直展现出较强的实力和性能。对于苹果而言，阿里是风险和生态冲突最小的企业。

◆ 百度宣布“文心一言”开源并免费，ChatGPT-5 也将开源

2月13日，百度发出通告，由于文心大模型不断迭代进化且成本降低，从4月1日0点开始，将彻底免费，同时上线的深度探索功能，也会从4月1日起免费提供大家使用。深度搜索功能赋予了文心一言更强大的思考规划能力，使其能够熟练运用外部工具，为用户提供专家级的内容回复，轻松处理多种场景下的任务，并实现多模态的输入与输出。

百度将在未来几个月中陆续推出文心大模型 4.5 系列，并于6月30日起正式开

源。文心大模型 4.5 系列在算法优化、模型架构、数据处理等多个方面进行了全面升级。与前代产品相比，新版本在性能上有了显著提升，能够更好地处理复杂任务，提供更加精准、智能的服务。此外，文心大模型 4.5 系列还引入了更多创新技术，旨在满足用户日益多样化的需求。届时，所有 PC 端和 APP 端的用户都能够体验到文心系列的最新模型。

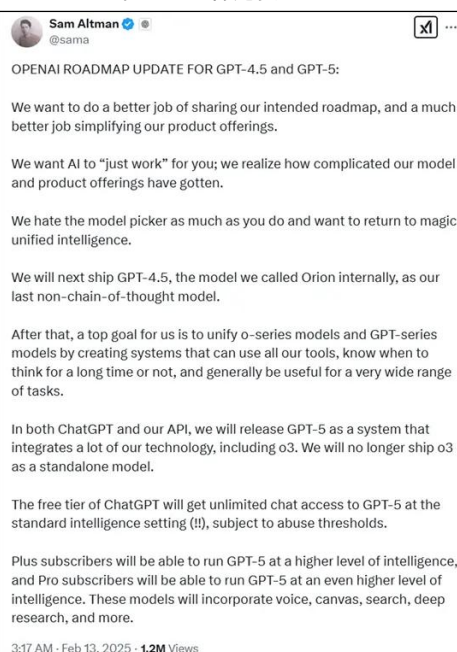
2 月 13 日凌晨，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 发布消息称，GPT-4.5、GPT-5 即将陆续发布，免费版 ChatGPT 将在标准智能设置下无限制使用 GPT-5 进行对话，但会设置防止滥用的阈值。

图3: 文心一言深度搜索



资料来源：百度智能云，国信证券经济研究所整理

图4: Sam Altman 宣布 GPT-5 将免费



资料来源：X 平台，国信证券经济研究所整理

全面免费后，市场拓展有望加速，产业生态将迎来重塑。

- 市场拓展需求：在当前的 AI 大模型市场竞争日益激烈的情况下，用户数量成为了衡量一个产品竞争力的重要指标之一。全面免费开放能够吸引更多的用户，无论是个人用户、科研机构还是中小企业。
- 行业竞争格局的重塑：免费举措会促使其他 AI 大模型厂商重新审视自己的定价策略。在文心一言、GPT 的官宣趋势如果蔓延开，整个 AI 大模型市场将逐渐走向免费时代。这将打破原有的市场格局，使市场竞争更加注重产品的性能、功能和服务质量。

而随着用户数的增加以及云端不断迭代模型的竞争加剧，算力的景气度仍然会持续提升。

（2）运营商深度适配 DeepSeek，“第二曲线”有望持续增长

◆ 运营商深度适配 Deepseek，拓展应用场景

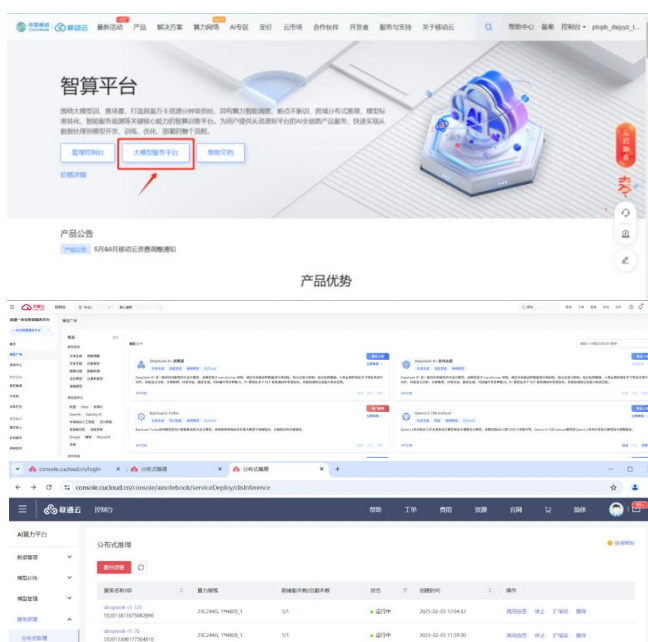
据工业和信息化部运行监测协调局发布的 2025 年春节通信业务相关情况显示，春节期间（1 月 28 日至 2 月 4 日），累计移动互联网用户接入流量达到 660.3 万 TB，同比增长 9.9%，5G 流量在移动互联网用户接入流量中占比超过六成，抖音、微信等视频类 APP 流量使用居前列。在如此庞大的数据流量背景下，AI 技术的应用成为通信行业创新服务、提升效率的关键路径。三家基础电信企业顺势而为，积极推进“人工智能+”行动，深度融合 5G、云平台和大数据能力，拓展 AI 应用场景。三大运营商年后陆续接入 DeepSeek：

图5：运营商接入 DeepSeek 业务一览

基础运营商接入DeepSeek业务一览 (整理:《通信产业报》研究组)				
运营商	接入主体	特点	成效	主要服务对象
中国电信	天翼云	- 全场景覆盖 DeepSeek - 提供DeepSeek部署、推理和微调服务 - 专业技术支持和服务保障	- 全栈国产化适配，赋能智能转型 - 开箱即用，零门槛体验国产大模型 - 性能卓越	- 政企客户 - 中小企业 - 重点行业
中国联通	联通云	- 技术层面: - 智算底座自主可控，达到国际主流算力部署效能 - 算力适配灵活 - 调度与数据支持强大 - 服务层面: - 部署与体验优化 - 多场景调用便捷 - 安全保障全面	联通云已基于“星罗”平台实现国产及主流算力适配多规格 DeepSeek-R1 模型，兼顾私有化和公有化场景，实现多产品场景调用，简化调用流程，提升推理能力，为客户带来开箱即用的使用体验，并全面接入联通云桌面、编程助手等多产品场景	- 工业企业 - 新兴领域 - 区域经济
中国移动	移动云	- 全版本覆盖，一步到位 - 全尺寸适配，大小通用 - 全功能调用，AI开发像点外卖	- 昇腾深度赋能，内核级能力升级 - 推理成本优化，超 13%显著压降 - DeepSeek能力进阶，内核级优化升级 - 全网算力布局，全局算力调度	- 个人用户 - 家庭用户 - 智慧城市

资料来源：通信产业网，国信证券经济研究所整理

图6：移动云（上图）、天翼云（中图）、联通云（下图）接入 Deepseek 案例



资料来源：移动云、天翼云、联通云官网，国信证券经济研究所整理

三大运营商接入 DeepSeek，对双方都具有深远意义，对于 Deepseek 而言：

- 一方面，三大运营商庞大的用户基础与丰富的应用场景，涵盖通信、物联网、云计算等众多领域，为 DeepSeek 提供了广阔的发展空间，使其能够迅速渗透到更多行业，扩大影响力与用户规模。
- 另一方面，运营商海量的数据与多样化的应用场景，为 DeepSeek 的模型训练与优化提供了丰富素材，有力推动了模型的快速迭代与性能提升。

DeepSeek 的接入也为运营商在多个领域带来了显著优势：

- 其一，DeepSeek 作为高性能的 AI 大模型，助力运营商优化客服系统、智能推荐以及故障排查等业务场景，显著提升服务效率。例如，利用 AI 客服降低人工成本，借助智能分析提高网络运维效率，为用户提供更高效、个性化的服务。
- 其二，在运营商传统业务增长趋于饱和的背景下，接入 DeepSeek 有助于开发新的 AI 驱动型业务，如智能语音助手、AI 内容生成以及智慧家庭解决方案等。

- 其三，DeepSeek 的接入推动运营商从传统通信服务提供商向数字化服务提供商转型，使其能够更有效地处理海量数据、优化网络资源分配、提升运营效率，加速实现智能化与数字化目标。

◆ Deepseek 助力开发新 AI 业务，拉动运营商“第二曲线”发展

DeepSeek 作为快速增长的 AI 应用，接入三大运营商云后，能丰富运营商云业务应用。

表1: 三大运营商接入 Deepseek 后，业务拓展路径

促进云基础设施升级	DeepSeek 的算力需求促使运营商扩充云资源，增加服务器、存储、网络等底层设施服务收入，加速边缘计算与 AI 芯片协同布局。
降低云服务成本	借助 DeepSeek 低成本的训练模式与部署运营优势，降低 AI 模型训练、部署及运营成本，提高资源利用率，以高性价比产品吸引更多客户。
驱动 SaaS 服务创新	基于 DeepSeek 的通用能力，运营商可快速创建智能客服、营销内容生成、行业数据分析等标准化 SaaS 产品，形成差异化优势，提升用户黏性。
完善生态构建	通过开放 DeepSeek+云服务的 API 接口，运营商能吸引开发者入驻，拓展智慧城市、工业互联网等垂直领域解决方案，实现商业模式从资源租赁向技术赋能的升级。

资料来源：CSDN、三大运营商官微，国信证券经济研究所整理

近些年运营商积极布局算力。中国移动 2024 年算力规划投资 475 亿元（同比 +21.5%）；中国电信 2024 年规划产业数字化资本开支 369.6 亿元（占 38.5%，提升 2.5pct），其中云/算力投资 180 亿元；中国联通 2024 年规划投资重点由稳基础的联网通信业务转向高增长的算网数智业务。**截至 2024 年底，三家基础电信企业为公众提供的数据中心机架数达 83 万架，其中东部地区占比 71.1%，较上年提升 1.3 个百分点。**加快推动智算中心建设，落地万卡集群项目，智算规模超 50EFlops（FP16），同比实现翻番增长。

表2: 三大运营商资本开支明细情况（亿元）

中国移动	连接	算力	能力	基础		总计
2022	1171	335	134	212		1852
2023	1090 (其中 5G:880)	391	134	188		1803
2024E	874 (其中 5G:690)	475	163	218		1730
YoY	-20%	21%	22%	16%		-4%
中国电信	移动网 (5G+4G)	产业数字化	宽带网	运营系统	基础设施	总计
2022	320	271	186	148		867. 2
2023	348	355	168		117	988. 4
2024E	295	370	160		135	960
YoY	-15%	4%	-4%		15%	-3%
中国联通	基础设施、 传输网及其他	固网宽带及数据	移动网络	5G	算网投资	总计
2021	338. 1	131. 1	220. 8			690
2022				331	142	742
2023				374	-	739
2024E						650
YoY						-12%

资料来源：运营商官网、公司公告，国信证券经济研究所整理

云业务快速发展。2024 年上半年，天翼云营收 552 亿元，同比增 20.4%；移动云营收 504 亿元，同比增 19.3%；联通云营收 317 亿元，同比增速达 24.3%。**当前，云业务市场需求大但竞争激烈，智能化场景是其重要发展赛道。**

图7: 中国移动云及 AI 发展



资料来源：中国移动推介材料，国信证券经济研究所整理

图8: 中国电信天翼云智算服务领先



资料来源：中国电信推介材料，国信证券经济研究所整理

根据 IDC 数据显示，三大运营商数据中心全国市场份额为 57%。近些年运营商不断加大算力投入，叠加 Deepseek 对行业的催化，运营商有望充分发挥其数据中心资源。

图9: 中国 TP05 数据中心市场份额

中国 Top 5 数据中心服务商市场份额, 2023



资料来源：中国移动推介材料，国信证券经济研究所整理

图10: 中国混合云市场份额

中国混合云市场主要厂商市场份额，2023



资料来源：中国电信推介材料，国信证券经济研究所整理

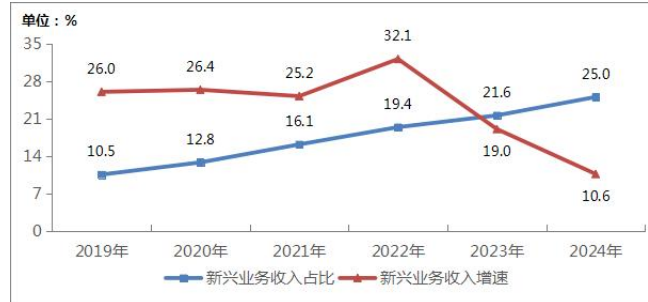
2024 年我国电信业务收入累计完成 1.74 万亿元，比上年增长 3.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长 10%。其中新兴业务收入占比不断提升。2024 年，完成包括云计算、大数据、移动物联网、数据中心等在内的新兴业务收入 4348 亿元，比上年增长 10.6%，在电信业务收入中占比由上年的 21.6%提升至 25%，拉动电信业务收入增长 2.5 个百分点。其中，云计算、大数据、移动物联网业务收入比上年分别增长 13.2%、69.2%和 13.3%。

图11: 2024 电信业务收入和电信业务总量累计增速

图12: 2024 新兴业务收入增长情况



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

表3: 三大运营商新兴业务发展情况 (亿元, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
中国移动						
政企业务 (亿元)	897	1129	1371	1682	1921	1120
YoY (%)		26%	21%	23%	14%	7%
占服务收入比重 (%)	13%	16%	18%	21%	22%	24%
DIGT	261	435	623	482	1070	652
移动云	20	92	242	503	833	504
中国电信						
产业数字化 (亿元)	765	840	984	1178	1388.9	737
YoY (%)		10%	17%	20%	18%	7%
占服务收入比重 (%)	21%	22%	24%	27%	30%	34%
天翼云	71	112	279	579	972	552
IDC	254	280	316	333	-	-
中国联通						
产业互联网 (亿元-旧口径)	329	427	548	705	-	-
算网数智 (亿元-新口径)					752	435
YoY (%)		30%	28%	29%	-	7%
占服务收入比重 (%)	12%	15%	18%	22%	22%	25%
联通云	24	38	163	361	510	317
数据服务 (原大数据)	12	17	26	40	53	32
数智应用					56	37
网信安全					17	14
物联网	30	42	60	86	-	-

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

通过全面接入 DeepSeek，运营商云平台实现 AI 能力深度集成，加速云业务增长，促进运营商第二曲线变现。运营商凭借提供支持 DeepSeek 模型运行与部署的算力资源，双方可按使用量或固定比例，从算力服务收入中获取分成。在模型应用与服务收入分成方面，双方基于 DeepSeek 合作开发如智能客服、智能办公等各类 AI 应用与服务，面向企业及个人用户收费后，依据各自贡献程度分配收入。

其它产业要闻速览

◆ 无线通信

【中国联通举行 5G-A 行动计划发布会，推动高质量发展】2 月 13 日，中国联通

“联通万兆，畅享魅力亚冬” 5G-A 行动计划发布会在哈尔滨举行，副总经理王利民出席致辞。他指出联通建成全国首张、规模最大、速率最快 5G 共建共享网，现围绕网络、产品、终端做强做优做大 5G-A 产业生态。王利民介绍联通深入贯彻讲话精神，全面实施融合创新战略。一是践行央企担当，建成 5G 共建共享网，截至去年底，开通超 200 万站，覆盖乡镇及行政村，服务 2.9 亿用户，深化技术创新，推动乡村振兴。二是赋能科技亚冬，作为亚冬会官方通信及云服务伙伴，凭借技术积累打造领先科技助力盛会。三是坚持融合创新，推进网络融合，2025 年计划在超 300 城市部署 5G-A，开展 6G 研发；推进产品融合，支持数智消费与行业创新；推进终端融合，与厂商共创生态，丰富终端类型与功能。王利民表示将携手构建 5G-A 产业生态，为产业强国、数字中国贡献力量。（资料来源：C114 通信网）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【TrendForce：2025 年光模块出货量年增 56.5%】中国 AI 初创公司深度求索（DeepSeek）凭借 DeepSeek-R1、V3 等系列开源模型，号称能以 OpenAI 的 3%-5% 成本，实现媲美甚至超过 ChatGPT 的性能，引发业界对“算力为王”和“scaling law”的疑问。不过 TrendForce 集邦咨询认为，DeepSeek 模型虽降低 AI 训练成本，但会扩大 AI 应用场景，进而增加全球数据中心建置量。另外，DeepSeek 与 CSP、AI 软件业者将共同推动 AI 应用普及，未来大量数据会在边缘端生成，意味着工厂、无线基地台等场域需布建大量微型数据中心。

光收发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需求。TrendForce 指出，未来 AI 服务器之间的数据传输，都需要大量的高速光收发模块来转换电信号和光信号。根据 TrendForce 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%。（资料来源：光通信 PR0）

【OpticalCircuitSwitch-2025Q1 光学电路交换市场报告总结】Signal 对 2024 年 7 月发布的初始 OCS 市场报告进行更新与扩展，预计当前 OCS 市场小规模收入将迅速增长，2025-2029 年显著增长，且报告新增四家 OCS 供应商概况。各 OCS 供应商情况如下：

表4: 全球主要 OCS 企业介绍

谷歌	内部设计生产 OCS，作为“阿波罗计划”一部分，基于从 Calient 和 Crossfiber 获取的 IP 内部设计，至少 2020 年起投产，最新公开版本是基于机电系统（MEMS）的 128x128 矩阵，已部署数万台。因其项目过初始阶段，可能转向商业化解决方案。
Coherent	基于液晶技术的 OCS，基于公司数据中心光波交叉连接（DLX™）液晶技术，提供或计划提供 32x32 到 512x512 端口规模交换机，2024Q4 展示 300x300 矩阵交换机，预计 2025 年量产。
Lumentum	基于 MEMS 技术的 OCS，在 OFC2024 预告，20 年将这类 MEMS 器件用于 WSS 并交付约 10 万个，已收到超大规模数据中心对其 OCSalpha 样品订单。
Huber+Suhner（源讯）	提供压电开关，Polatis@OCS 端口规模 8x8 到 576x576，整合源自最初 Polatis 和 Continuum 的技术，向合作伙伴提供压电技术。其 OCS 于 2022 年和 2024 年集成到超级计算大会 SCinet 网络，演示实时流量承载，且最近扩建波兰制造工厂。
Telescent	提供机械型开关，端口规模超 2000，为目前最大。系统含专有软件算法和机械装置防线缆缠绕，能处理 MP0 连接与直接检测（DR）光学器件协同工作，认为优势在于矩阵规模大及机器人系统插入损耗低（0.5dB）。
iPrionics	西班牙初创公司，开发基于硅光子学（SiPho）的 OCS，集成半导体光放大器形成无损耗光学平台，端口基数小但体积小（1RU）便于集成到后端网络，集成的半导体光放大器工作在 0-band 平坦增益区间支持 FR4 和 FR16，ECOC24 展示首批系统，预计 OFC2025 展示更新成果。
DiConFiberoptics（迪康）	收购 Glimmerglass 平台，重新推出基于 MEMS 的光开关，规格 16x16 到 600x600，目标应用于网络管理、测试自动化及量子计算和通信优化的交换设备。
Calient	提供基于 MEMS 的 OCS，端口规模最大 320x320，有 20 多年历史，交付超 100 万个端口，产品主要面向实验室自动化和电信市场，开发新高性能产品进军人工智能市场，与捷普（Jabil）合作制造。
Drut	初创公司，在 PXC 有源光子交换机集成系列光子开关，端口规模 32x32 到 384x384，旨在简化人工智能后端网络，通过

光互联、光交换和集成软件实现资源池化和分解取代传统网络交换，认为软件和系统集成与硬件同样重要，OCS 技术复用 瀚讯 Polatis 交换机，同时开发自己的 MEMS 技术，2024 年 12 月在超级计算. 2SuperComputing2024 大会展示解决方案。

BrightSilicon
Technologies

位于加利福尼亚州利弗莫尔，基于“光场定向阵列（LightfieldDirectingArray）”技术开发基于 MEMS 的光交换平台，该技术最初为 3D 电视开发，自 2020 年公司成立多次开发。

资料来源：相干光通信官微，国信证券经济研究所整理

◆ 数据中心及配套

【新华三发布 DeepSeek 一体机，助力大模型落地】2 月 10 日，紫光股份旗下新华三集团发布基于 DeepSeek 大模型的一体机 UniCube，其全面搭载 DeepSeekV3、R1 模型，实现 671BDeepSeek 大模型单机推理及单机训推一体服务。针对大模型部署流程复杂、场景适配不足、运维成本高的问题，UniCube 具有三大特点：它是业界首个“智算-算法-治理”深度耦合的解决方案，通过“硬件+算法+平台”三位一体全栈 AI 方案及“交钥匙”交付，将应用上线时间从 1 周缩至 1 天内，实现全栈交付；聚焦行业场景，能对金融等垂直场景模型深度定制，支持 DeepSeek 及其他大模型从蒸馏到 workflow 编排，实现端到端行业 AI 应用交付，做到场景智能；提供“硬件+模型+全栈+服务”服务体系，涵盖前期咨询、中期部署、后期运维及增值服务，达成持续进化。（资料来源：新华三）

【入局 AI 军备竞赛：欧盟承诺筹措 2000 亿欧元用于 AI 投资】2 月 13 日，欧盟委员会在巴黎人工智能行动峰会上承诺，将筹措 2000 亿欧元用于地区 AI 投资。“投资人工智能（InvestAI）”项目结合公共和私人投资，促进欧盟 AI 研究、基础设施建设与部署，还包含 200 亿欧元欧洲基金，支持地区大型 AI 超级工厂发展，为欧洲行业巨头、AI 创企、开发者提供算力资源等一站式服务。InvestAI 初始资金源于欧盟现有数字计划，欧盟成员国可从凝聚力预算拨款支持，AI 超级工厂将通过赠款与股权结合方式获资助。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩公布该计划，称能助力欧洲开发先进超大型模型。此前，法国总统埃马纽埃尔·马克龙在巴黎峰会宣布 1090 亿欧元投资计划支持本国 AI 发展，称其类似美国“星际之门”计划。（资料来源：C114 通信网）

【ARM 自研芯片今夏面世 Meta 成首批客户】2 月 14 日，软银旗下芯片设计巨头 Arm 计划推出首款自研数据中心服务器 CPU 芯片，Meta 确认成为首批客户。预计 Arm 首批产品将于 2025 年夏季交付，由台积电代工。此次 Arm 转型打破其 34 年核心商业模式，从传统 IP 授权模式迈向自主芯片设计与制造，将与苹果等此前合作伙伴直接竞争，或影响全球 7000 亿美元半导体产业格局。Arm 在 5000 亿美元的“星际之门”AI 基建计划中处核心地位，其芯片设计能力或深度满足 OpenAI 等合作伙伴算力需求。消息公布后，Arm 股价单日收涨超 6%，2025 年累计涨幅达 33%。（资料来源：C114 通信网）

【“数字达沃斯”LEAP2025 开幕，沙特科技投资热度高】2 月 9 日，有着“数字达沃斯”之称的中东最大规模科技盛会 LEAP2025 在沙特利雅得开幕。大会首日宣布腾讯、阿里、谷歌等多家知名科技公司总计 149 亿美元投资，助力沙特数字经济发展与科技产业升级。2 月 10 日，大会进入第二日，投资签约热度依旧。沙特科技行业再获总价值 75 亿美元投资，涉及数据中心建设、人工智能基础设施等领域。其中，沙特数据中心运营商 Datavolt 与沙特超大型项目 NEOM（新未来城）签署协议，将在新未来城工业区 Oxagon 投资 50 亿美元（约合人民币 365.5 亿元）

建设全球最大人工智能数据中心之一。该数据中心规划容量 1.5 吉瓦，完全由可再生能源供电，预计 2028 年投入运营，将整合高密度计算与节能技术，巩固沙特在人工智能和数据基础设施领域领先地位。

此外，沙特电信服务公司 Mobily 宣布超 9 亿美元投资计划，扩展数据中心、海底电缆和跨境互联。沙特公用事业巨头 Alfanar 计划投入 14 亿美元，在两座城市建设四个数据中心共 88 兆瓦，已在 13 个月内完成 500 万智能电表更换。美国软件公司 SambaNova 投资 1.4 亿美元在沙特建设先进 AI 基础设施，美国 AI 初创公司 Groq 投资 15 亿美元与沙特阿美合作建立全球最大 AI 推理数据中心。全球投资机构 KKR 与中东数据中心运营商 GulfDataHub 合作开发 300 兆瓦数据中心。云软件巨头赛富时表示在 MENA 地区投资 5 亿美元并在沙特建区域总部。谷歌云宣布在沙特建立全球 AI 中心，未来 10 年对沙特经济贡献 700 亿美元并为 100 万沙特公民提供技能培训。腾讯云今年将在沙特运营，初始投资 1.5 亿美元，为沙特客户定制产品。（资料来源：财联社）

◆ AI 智能体/端侧 AI

【再夺安卓首发！DeepSeek-R1 联网版荣耀 Magic7 系列上线】2 月 13 日，荣耀 DeepSeek-R1 联网版正式上线，首批支持机型包括荣耀 Magic7 系列及部分折叠屏机型 13。作为安卓首家接入 DeepSeek 的厂商，荣耀此次率先上线 DeepSeek-R1 联网版，新增“联网搜索”功能，可实时获取网络信息，提升知识库时效性与准确性，让对话更流畅，AI 智慧体验更丰富。荣耀 YOYO 智能体上线该版本后，兼具强大深度思考能力与联网搜索功能，能深度搜索、整合网络实时信息，对用户提问深度思考并精准回答，使用户面对复杂问题时可获得更全面、深入、有时效性的解答。在 DeepSeek 加持下，荣耀 YOYO 智能体将在对话聊天、文本写作、语言翻译、编程辅助、文献总结、旅行规划等方面，为用户提供更便捷高效的服务，提升生活品质及工作、学习效率。同时，为方便用户使用，荣耀新增多个系统级入口。用户无需下载 APP，下滑手机桌面进入全局搜索，在搜索框输入“DeepSeek”，点击图标，即可体验 DeepSeek-R1 联网版强大的实时信息获取、思维推理、信息整理能力。此外，用户还可在手机主界面右滑至负一屏，点击更多进入荣耀快服务“AI 智能体”专区体验 DeepSeek 功能，长按图标可添加到桌面，点击即可一键直达 13。（资料来源：C114 通信网）

◆ AI 模型与应用

【OpenAI 宣布 GPT-5 即将发布：用户可免费使用“王炸级”技术突破】2 月 12 日，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼通过社交平台 X 宣布，公司将在未来数周内发布 GPT-4.5，在未来几个月内正式推出新一代人工智能模型 GPT-5。此次 GPT-5 更新被业界称为“王炸级”技术突破，免费版用户也能体验。GPT-5 将在 ChatGPT 和 API 中融合 OpenAI 多项核心技术，包括推理模型 o3，还将集成语音交互、画布创作、实时搜索及深度研究等能力，扩展应用场景。免费用户可无限制使用基础版 GPT-5，付费用户（Plus 版 20 美元/月、Pro 版 200 美元/月）则可解锁更高智能级别与更多深度研究次数。（资料来源：C114 通信网）

◆ 商业航天

【沃达丰实现全球首次卫星视频通话】2 月 13 日，沃达丰借助 ASTSpaceMobile “蓝鸟”卫星星座，使用标准 4G/5G 智能手机完成全球首次非地面视频通话。此次通话距英国首次拨通移动电话 40 年，沃达丰工程师在威尔士偏远山区与 CEO

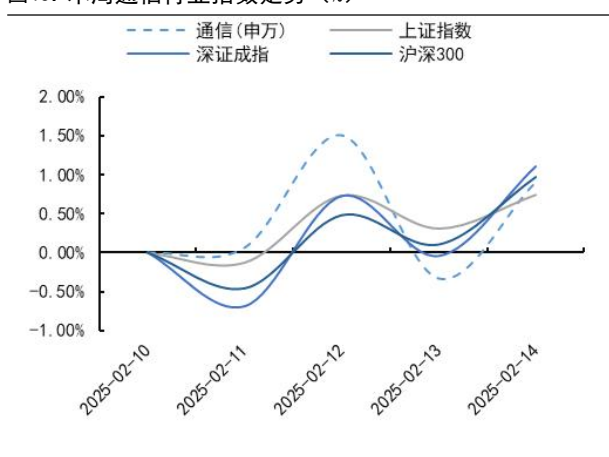
成功视频通话，无需特殊设备，实现天地网络无缝对接，服务体验与 4G、5G 网络相似。去年 9 月，ASTSpaceMobile 发射首批五颗“蓝鸟”卫星，提供商业非地面网络服务，最高可处理 120Mbps 数据传输，获谷歌等巨头投资。超 45 家全球移动运营商及众多政府合同支持该项目。通信产业迎来“天地融合”时代，非地面网络虽面临挑战，但拓展覆盖前景广阔。（资料来源：C114 通信网苒臻）

板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

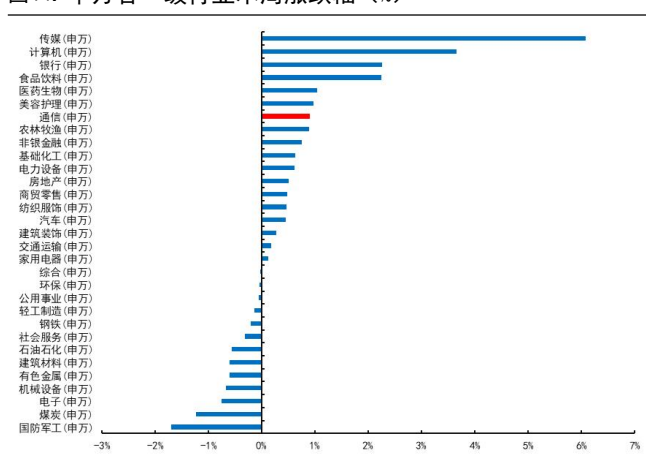
本周通信（申万）指数上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.97%，相对收益-0.07%，在申万一级行业中排名第 7 名。

图13：本周通信行业指数走势（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20250214

图14：申万各一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20250214

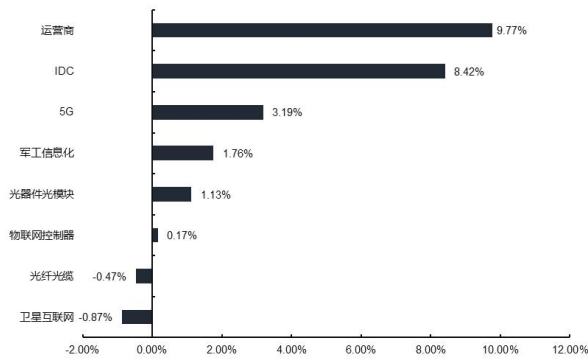
（2）各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

国信通信股票池由具有代表性的 80 家上市公司组成，本周平均涨跌幅为 4.80%，各细分领域中，运营商、IDC、5G 分别上涨 9.77%、8.42%和 3.19%。

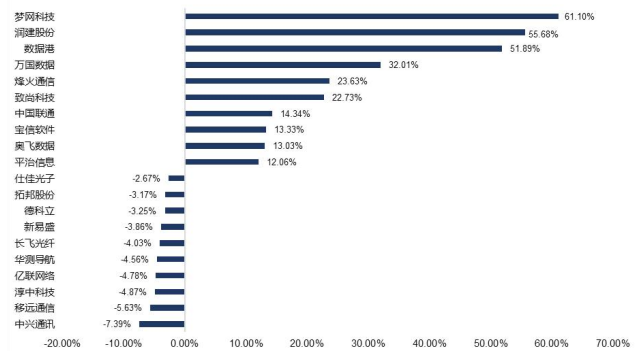
从个股表现来看，本周涨幅前五的个股为：梦网科技、润建股份、数据港、万国数据、烽火通信。

图15：细分板块本周涨跌幅（%）

图16：细分板块本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20250214



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20250214

投资建议：关注数据中心服务商及设备商，兼顾运营商高股息价值

(1) 近期，大模型开源/免费后，模型的竞争加剧，用户数将快速增加，云基建将不断迭代，算力的景气度仍然会持续提升。推荐关注：通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），智能模组（广和通等）、数据中心服务（润泽科技、光环新网、数据港、奥飞数据、润建股份等）。

(2) 长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75% 以上，高股息价值凸显，建议关注三大运营商红利资产属性。

2025 年第 8 周重点推荐组合：中国移动、光环新网、紫光股份。

表5：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	EPS			PE			PB
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	43.10	41.04	1.89	2.24	25.2	21.7	18.3	5.8
300638.SZ	广和通	优于大市	36.30	35.95	0.99	1.18	46.1	36.3	30.5	7.6
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	15.15	14.67	0.65	0.79	30.6	22.6	18.6	2.7
300627.SZ	华测导航	优于大市	45.16	43.10	1.09	1.37	50.1	39.5	31.5	6.8
300308.SZ	中际旭创	优于大市	107.78	107.43	5.69	7.48	41.3	18.9	14.4	6.1
300394.SZ	天孚通信	优于大市	90.29	89.90	3.19	4.16	50.5	28.2	21.6	11.4
300502.SZ	新易盛	优于大市	113.39	109.01	3.19	4.16	61.2	34.2	26.2	9.8
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	42.91	39.74	2.18	2.34	19.9	18.2	17.0	2.5
300442.SZ	润泽科技	优于大市	62.01	57.20	1.37	2.08	54.5	41.8	27.5	9.9
300738.SZ	奥飞数据	优于大市	16.74	1.05	1.37	2.08	15.9	12.2	8.0	5.0
603881.SH	数据港	无评级	34.10	1.05	1.37	2.08	32.5	24.9	16.4	6.3
300383.SZ	光环新网	无评级	17.70	1.05	1.37	2.08	16.9	12.9	8.5	2.5
002837.SZ	英维克	优于大市	40.83	40.10	0.92	1.20	59.0	43.6	33.4	10.1
000938.SZ	紫光股份	优于大市	28.24	30.39	1.04	1.24	35.3	29.2	24.5	2.8
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	68.42	71.06	1.68	2.08	54.2	42.3	34.2	8.9
600522.SH	中天科技	优于大市	13.97	13.95	1.17	1.39	13.0	11.9	10.0	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	108.14	112.65	6.93	7.62	17.7	16.3	14.8	1.8

601728.SH	中国电信	优于大市	7.13	7.90	0.37	0.41	23.2	21.4	19.3	1.6
600050.SH	中国联通	优于大市	5.23	5.98	0.29	0.32	23.0	20.6	18.7	1.1
002281.SZ	光迅科技	优于大市	49.00	50.09	2.54	3.24	25.2	19.7	15.5	4.4
300570.SZ	太辰光	优于大市	103.80	105.49	2.54	3.24	53.0	41.5	32.6	16.0
300548.SZ	博创科技	优于大市	53.81	1.99	2.54	3.24	27.0	21.2	16.6	8.8
688205.SH	德科立	无评级	101.78	1.99	2.54	3.24	51.1	40.1	31.4	5.4
002465.SZ	海格通信	优于大市	11.26	11.42	0.36	0.44	39.4	31.7	26.0	2.1
688375.SH	国博电子	优于大市	48.96	49.15	0.36	0.44	169.5	136.5	111.7	4.6
300762.SZ	上海瀚讯	无评级	23.20	22.95	0.36	0.44	79.1	63.8	52.2	5.9

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理 (2025 年 2 月 15 日)

风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032