

# 通信行业周报 2025 年第 9 周

## 政策推动央国企“AI+”行动，阿里巴巴持续加大 AI 投入

优于大市

### 核心观点

**行业要闻追踪：国家推进央企 AI 发展布局，组织开展算力强基揭榜行动。**（1）2月19日，国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会。会议强调，国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期，强化科技创新，聚焦关键领域加快掌握“根技术”，坚定攻关大模型，积极参与开放生态建设，推动产生更多“从0到1”的原始创新，加速推进成果转化和产业化发展。（2）2月21日，工信部组织开展算力强基揭榜行动，该行动将面向计算、存储、网络、应用、绿色、安全等六大重点方向，发掘一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的企事业单位，突破一批标志性技术产品和方案。在国家政策大力推动下，央国企将继续推进 AI 大模型应用落地，运营商作为大模型的央国企研发主力军，引领行业发展的同时，其 IDC 资源及云业务持续受益行业发展。

**xAI 发布 Grok3 大模型且限时免费，Deepseek 即将开源 5 个代码库。**（1）2月18日，马斯克旗下 xAI 正式发布了 Grok 3 模型，在数学测试、科学知识评估和编程能力测试中，Grok-3 Reasoning 性能超越了行业内头部模型。Grok3 已限时免费，Grok2 有望迎来开源。（2）2月21日，DeepSeek 官方宣布即将开源 5 个代码库。凭借自身低成本、高性能的模型特性结合开源策略，DeepSeek 的开源策略有望进一步扩大市场占有率。全球大模型步入开源/免费时代，AI 商业模式和产业生态迎来竞争格局重新定义，国产 AI 厂商性价比优势逐步凸显。

阿里巴巴公布 2025 财年第三季度财报，营收 2801.54 亿，同比增长 8%；归母净利润 464.34 亿元，同比增长 333%。其中，云智能集团收入同比增长 13%；AIDC 收入同比增长 32%。阿里本季度资本开支达到人民币 318 亿元，环比大增 80%；阿里预计未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。在互联网云厂持续加大 AI 投入的趋势下，我国 IDC 服务商及 IDC 通信设备商有望持续受益行业发展。

**行情回顾：**本周通信（申万）指数上涨 8.09%，沪深 300 指数上涨 1%，相对收益 7.1%，在申万一级行业中排名第 1 名。分领域看，IDC、光模块光器件、运营商表现较好。

**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/免费持续，用户数将快速增加，云基建将不断迭代，算力的景气度仍会持续提升。推荐关注：通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），数据中心服务（润泽科技、光环新网、数据港、奥飞数据等），光模块（光迅科技等）、液冷厂商（英维克等）。

（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 9 周重点推荐组合：中国移动、光环新网、光迅科技。**

**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 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600941	中国移动	优于大市	114.50	24,649	6.93	7.62	16.5	15.0
300308	中际旭创	优于大市	118.73	1,331	0.37	0.41	23.2	21.0
000063	中兴通讯	优于大市	43.41	2,077	0.29	0.32	23.5	21.3

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：袁文翀

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

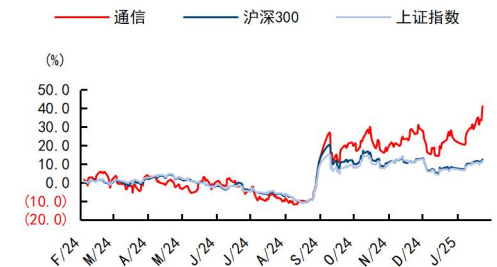
证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

### 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 8 周-大模型步入开源/免费时代，运营商接入 DeepSeek 拓展新业务》——2025-02-17
- 《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

## 内容目录

<b>产业要闻追踪</b> .....	<b>4</b>
(1) 国家推进央企 AI 发展布局，组织开展算力强基揭榜行动 .....	4
(2) xAI 发布 Grok3 大模型，Deepseek 即将开源 5 个代码库 .....	6
(3) 阿里巴巴发布 Q3 财报，季度资本开支环比增长 80% .....	8
其它产业要闻速览 .....	9
<b>板块行情回顾</b> .....	<b>11</b>
(1) 板块市场表现回顾 .....	11
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股 .....	12
<b>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</b> .....	<b>12</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 中国移动九天人工智能大模型 .....	4
图 2: 中国石油昆仑大模型 .....	4
图 3: Grok3 问答界面 .....	6
图 4: Grok3 性能对比其他大模型 .....	6
图 5: DeepSeek 官宣下周开源 5 个代码库 .....	6
图 6: AI APP 周下载用户数 .....	6
图 7: AI APP 周下载用户数趋势 .....	7
图 8: AI APP 日下载用户数趋势 .....	7
图 9: 阿里巴巴云业务各季度收入增速 (亿元) .....	9
图 10: 阿里巴巴、腾讯、百度各季度资本开支对比 (亿元) .....	9
图 11: 本周通信行业指数走势 (%) .....	11
图 12: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%) .....	11
图 13: 细分板块本周涨跌幅 (%) .....	12
图 14: 细分公司本周涨跌幅 (%) .....	12
表 1: 工信部开展算力强基揭榜活动 .....	5
表 2: 重点公司盈利预测及估值 (2025 年 2 月 21 日) .....	13

## 产业要闻追踪

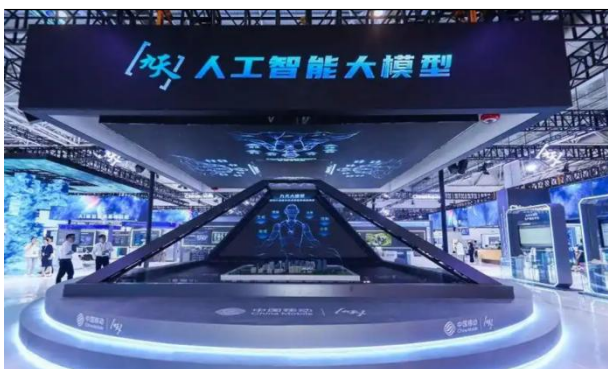
### (1) 国家推进央企 AI 发展布局，组织开展算力强基揭榜行动

#### ◆ 国务院国资委部署深化央企“AI+”专项行动，加快数字化转型和智能化升级。

本周 2 月 19 日，国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会，其中会议要求：1) 要着力强化中央企业推进人工智能发展的要素支撑，在编制企业“十五五”规划中将发展人工智能作为重点，打造更多科技领军企业，孵化培育一批初创企业；2) 要加大资金投入，坚持产投结合、以投促产，持续壮大发展人工智能的长期资本、战略资本、耐心资本；3) 要优化人才引育，建立更加符合行业特点规律的人才评价体系，打造更加宽容、自由、耐心的发展环境，让人才心无旁骛搞科研。

**国务院国资委部署深化中央企业“AI+”专项行动是推动央企、国企数字化转型和智能化升级的重要举措：**央企、国企将被赋予引领技术自主可控的使命，在智慧能源、智能制造、智慧城市等核心领域，央企、国企将率先应用 AI 技术，能够补足市场化创新能力短板，推动“从 0 到 1”的原始创新，加速成果转化和产业化进程。

图1：中国移动九天人工智能大模型



资料来源：人民网，国信证券经济研究所整理

图2：中国石油昆仑大模型



资料来源：中国石油，国信证券经济研究所整理

2024 年 2 月，国务院国资委曾召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会，会议提出中央企业要“开展 AI+专项行动”，会上有 10 家央企签署倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。会议至今，**央企、国企逐步推进 AI 大模型落地项目：**

- 三大运营商为通用大模型研发主力军。运营商天然具备算力网络和海量数据的先天优势，在数字化转型的进程中，三大运营商早已开始布局人工智能，形成了丰富的 AI 技术储备和算法能力。当前，三大运营商均已发布了自己的千亿参数基座大模型，包括中国移动九天大模型、中国电信星辰大模型、中国联通元景大模型。
- 当前多数央企、国企已构建完成自己的行业大模型，其中包括南方电网电力行业大模型“大瓦特”、中国石油能源行业大模型“昆仑大模型”等。2025 年 2 月，中国移动、中国联通、中国电信、国家电网、南方电网、中国华能、中国石油等多家央企陆续完成 DeepSeek 技术接口的集成部署，在自身原有模型基础上新增 DeepSeek 的深度推理能力，提高业务领域的智能应用效果。

### ◆ 工信部组织开展算力强基揭榜行动

2月21日，工信部组织开展算力强基揭榜行动，夯实算力网络发展底座，加快创新技术和产品应用，推动算力网络“点、链、网、面”体系化发展。该行动将面向计算、存储、网络、应用、绿色、安全等六大重点方向，发掘一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的企事业单位，突破一批标志性技术产品和方案。

表1: 工信部开展算力强基揭榜活动

分类	细分方向	主要揭榜任务
计算	云边缘算网协同管理系统	研发算网协同应用管理系统；研发应用软件在算网协同中的自动化构建部署能力；研究算网协同应用系统的一体化观测能力
	支持超大规模参数模型的训推一体化异构智算平台	研发支持超大规模参数模型的训练、推理一体化智算平台，包括资源调度策略、训推加速套件等
	异构算力跨域任务编排系统	研发跨域异构算力管理系统，研发针对多样性算力的规范化开放互联功能，研发跨域异构算力的管理功能，研究跨域多主体算力的安全认证和控制方法，保障跨域协同安全。
	训推算力一体机 大规模异构算力集群推理加速技术	研发基于基础设施即服务（IaaS）和平台即服务（PaaS）的高性能训推一体化解决方案 研发存储、网络、计算的协同优化技术。
存储	磁光电融合存储系统	依托磁、光、电存储在性能、寿命、功耗等方面的差异化特性，将磁、光、电存储技术进行融合，研发磁光电融合存储系统，构建基于固态硬盘（SSD）、机械硬盘（HDD）和光存储的多级存储架构。
	存储调度管理及应用技术 高性能数据处理器（DPU）	研发跨域多算的存力调度、存网编排和存算网一体化系统 开展基于芯粒（Chiplet）和第五代精简指令集（RISC-V）技术的软硬件一体 DPU 芯片技术研究
网络	基于 RoCE 的智算网络	面向 RoCE 网络开展设备及管控系统研发，研制新一代智能化管控工具。
	光交换智算网络技术研究 与验证	开展智算集群光交换组网关键技术研究及验证，重点突破智算集群光交换组网、路由协议适配等关键技术。研究光拓扑映射、光电混合路由、多路径负载均衡等技术。
	面向分布式智算中心的网络 关键技术研究与验证	攻关算力中心间网络技术，研发面向智算中心间的高可靠传输设备，构建智算中心间超大容量、超低时延、超高可靠光电协同网络。
应用	智算中心跨域互联应用	优化人工智能算力基础设施布局，构建跨地域互补、协同算力调度的超大规模人工智能算力服务能力。构筑大规模高性能异构算力池，提供面向大模型训推场景深度优化的弹性调度、弹性容错、高资源利用率的人工智能算力服务。
	算力电力协同应用	研发基于算力调度技术与能源大模型的多云异构算电协同管理平台，构建基于数据驱动的算力集群用电负荷特性模型
	大规模通信业务场景中的 算力应用	研发面向 NFV 架构的高性能虚拟化、智能化网络管理和资源编排算法等技术和系统。
绿色	绿色算力技术研究及应用	研发适用于绿色计算的动态资源调度算法、能耗优化管理系统。
	企业绿色计算碳感知平台	建立企业算力中心碳排放度量体系。
	冷板式液冷原生整机柜服 务器	研发冷板式液冷整机柜，包括液冷服务器节点、无源液冷门等
安全	算力中心节能调优平台	研制高精度、高仿真效率、多场景覆盖的算力中心 PUE 仿真平台，
	新型制冷系统	研发人工智能节能系统，
	算力中心智能运维机器人	研发算力中心智能运维机器人以及智能机器人管理平台。
	云边缘一体化智能监测平 台	开发高性能云边缘一体化系统，研发以智能化终端或机器人为硬件载体、以多算法模型融合和平台工具为软件载体的软硬结合的集中监测管理与运维巡检方案。

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

国家开展算力强基揭榜行动有助于推动技术国产化和产业链协同：

- **技术国产化：**推动异构智算平台、DPU 芯片等核心技术的自主可控，降低对海外依赖；
- **产业链协同：**加速国产 AI 生态构建，对于产业链上下游企业形成支持；

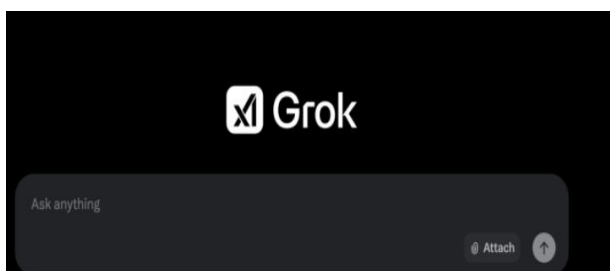
该行动除了提升算力基础设施性能外，更在为人工智能、数字经济等战略产业提供底层支撑，助力中国在全球算力竞争中脱颖而出。

## (2) xAI 发布 Grok3 大模型，Deepseek 即将开源 5 个代码库

### ◆ 马斯克旗下 xAI 发布 Grok3 大模型，并宣布限时免费使用

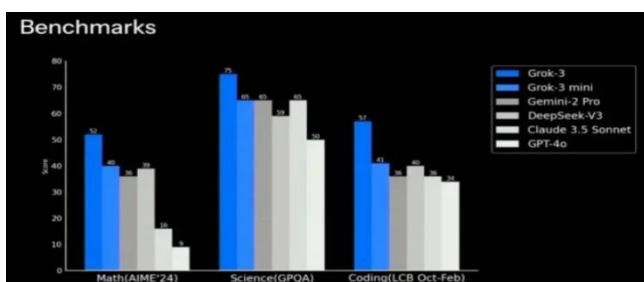
2月18日，马斯克旗下 xAI 正式发布了 Grok 3 模型。Grok 3 引入了包括图像分析和问答在内的高级功能，支持社交媒体平台 X 上各种功能。在训练过程中，Grok 3 使用 10 万块 Nvidia H100 GPU，相较于 Grok2，实现了算力的跨越式提升，据 xAI 官方测评数据，在数学测试、科学知识评估和编程能力测试中，Grok-3 Reasoning 性能表现超越了行业内头部模型。同时，马斯克在社交媒体宣布限时免费开放 Grok3 直至服务器负载达到极限为止。

图3: Grok3 问答界面



资料来源：澎湃新闻，国信证券经济研究所整理

图4: Grok3 性能对比其他大模型



资料来源：澎湃新闻，国信证券经济研究所整理

**xAI 发布 Grok3 大模型在 AI 与社交媒体融合、算力需求推动以及开源生态重构上都有重要意义：**

- 一方面标志着 AI 与社交平台融合达到新阶段，具备数据壁垒和垂直领域优势的 AI 解决方案提供商将获得重要契机；
- 另一方面，结合 Grok3 模型的测试表现，算力堆积仍然可能是影响模型进步的重要变量之一，后续产业在追逐 AGI 大模型的方向仍将对算力需求形成持续拉动；
- 在 Grok3 达到正式可用后，Grok2 有望迎来开源，这将推动开源生态重构，开源大模型亦将加速行业应用落地速度。

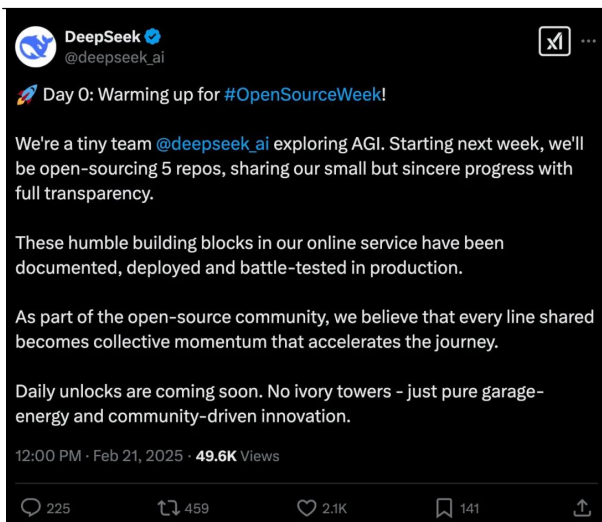
### ◆ DeepSeek 即将开源 5 个代码库

2月21日，DeepSeek 官方宣布，构建了一支探索 AGI 小团队，自2月24日起将开源 5 个代码库，以完全透明的方式分享研究进展。据 DeepSeek 介绍，当前在线服务的模块已经经过测试、部署完备，可以投入生产环境。

在 OpenAI 宣布新一轮开源计划，xAI 限时免费开放 Grok 3 使用的背景下，DeepSeek 的开源行动是争夺开发者生态的关键策略，目前用户数量是衡量一个大模型产品竞争力的重要指标之一，QuestMobile 最新数据显示，DeepSeek App 从上线以来至 2月9日，累计下载量超 1.1 亿次，周活跃用户规模最高近 9700 万。DeepSeek 凭借其低成本、高性能的模型特性结合开源策略，有望进一步扩大市场占有率。

图5: DeepSeek 官宣下周开源 5 个代码库

图6: AI APP 周下载用户数



资料来源：X 平台，国信证券经济研究所整理

AI App周下载用户数 (单位: 万)

App	截至1月5日当周	截至1月12日当周	截至1月19日当周	截至1月26日当周	截至2月2日当周	截至2月9日当周
DeepSeek	--	--	28.51	226.41	6343.64	4448.92
豆包	565.46	557.32	452	469.72	577.97	662.96
Kimi智能助手	167.62	163.82	155.74	199.09	325.57	412.32
文小言(原文心一言)	52.43	51.61	44.55	40.39	48.8	57.33
智谱清言	36.95	30.16	30.43	34.35	33.92	33.9
通义	17.18	18.64	18.76	17.11	29.27	29.63
腾讯元宝	40.76	30.93	26.71	28.64	41.59	26.65
讯飞星火	20.6	16.67	14.81	13.42	20.53	22.84
天工	17.35	14.72	11.51	10.48	10.89	15.62
秘塔AI搜索	12.83	9.36	5.82	5.61	6.57	14.17

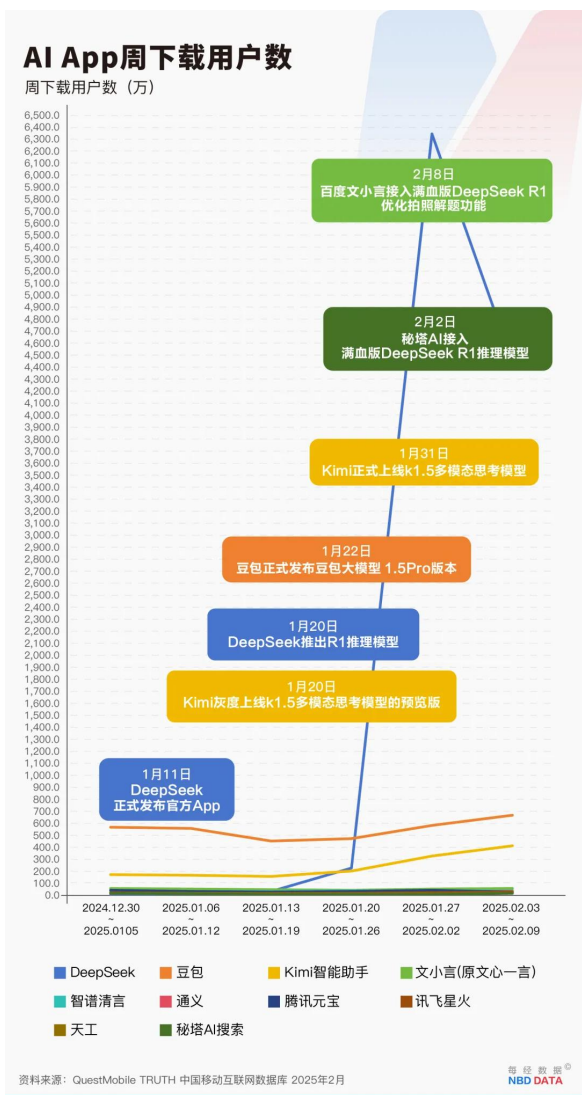
数据来源 | QuestMobile TRUTH 中国移动互联网数据库

资料来源：每日经济观察，国信证券经济研究所整理

大模型的开源，正刺激用户数指数级增长。从上线以来至 2 月 9 日，DeepSeek App 的累计下载量超 1.1 亿次，周活跃用户规模最高近 9700 万。百度文心一言开源后，用户数也呈现大幅增长。

图7: AI APP 周下载用户数趋势

图8: AI APP 日下载用户数去世



资料来源: QuestMobile, 国信证券经济研究所整理



资料来源: QuestMobile, 国信证券经济研究所整理

### (3) 阿里巴巴发布 Q3 财报, 季度资本开支环比增长 80%

阿里巴巴 2 月 20 日发布 2025 财年第三季度 (截至 2024 年 12 月 31 日止季度) 财报, 公司当季营业收入 2801.5 亿元, 同比增长 8%, 归母净利润 464.34 亿元, 同比增长 333%, 摊薄 EPS 为 2.55 元:

- **分业务看**, 淘天集团营收 1360.91 亿元, 同比增长 5%; 国际数字商业集团营收 377.56 亿元, 同比增长 32%; 云智能集团 (CIG) 营收 317.42 亿元, 同比增长 13%。菜鸟集团 (CSNLL) 营收 282.41 亿元, 同比下滑 1%。本地生活集团 (LSG) 营收 169.88 亿元, 同比增长 12%。大文娱集团 (DMEG) 营收为 54.38 亿元, 同比增长 8%
- **资本开支方面**, 阿里巴巴本季度资本开支达 318 亿元人民币, 环比增长 80%, 资本开支主要投向云计算和 AI 基础设施, 包括数据中心、服务器、光模块等

领域。公司宣布未来三年在云和 AI 基础设施的投入预计将超过过去十年的总和，进入“史无前例的资本支出建设周期”。若以 2024 年四季度资本开支 318 亿元为参考，2025 年总投入或达数千亿规模。

**阿里巴巴的大规模资本开支有望推动 AI 行业景气上行。**未来三年，阿里将围绕 AI 战略核心，加大投入三大 AI 领域：

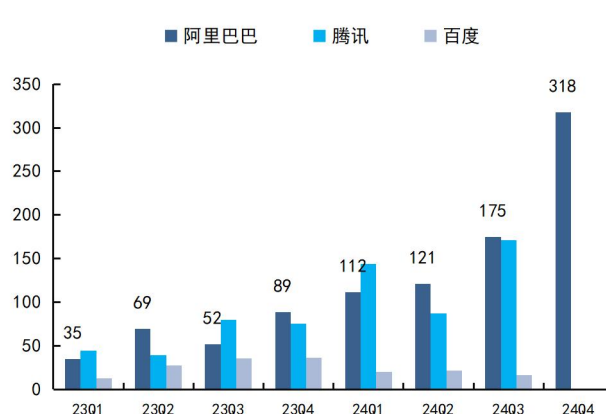
- 第一，投入 AI 和云计算的基础设施建设。AI 时代对于基础设施有明确而巨大的需求，将积极投资于 AI 基础设施建设，未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。
- 第二，投入 AI 基础模型平台以及 AI 原生应用的发展。AI 基础大模型对于行业生产力变革具有重大意义，将大幅提升 AI 基础模型的研发投入，确保技术先进性和行业领先地位。
- 第三，投入现有业务的 AI 转型升级。对于电商和其他互联网平台业务，AI 技术升级将带来用户价值的巨大提升机会，因此将持续提升 AI 应用的研发投入以及算力投入，运用 AI 技术深度改造升级各业务，把握 AI 时代的新发展机遇。

图9：阿里巴巴云业务各季度收入增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：阿里巴巴、腾讯、百度各季度资本开支对比（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 其它产业要闻速览

### ◆ 无线通信

**【国际星闪联盟会议在京召开，为星闪 2.0 标准完成打下基础】**2月21日，国际星闪联盟（iSLA）需求和标准组第15次会议在北京成功举行。此次会议汇聚了80余家联盟单位会员的110余位专家。会议共批准了6个标准征立项建议书，涉及应用层交互端口、音频输入与通话控制和SLB毫米波的技术与测试。星闪技术作为新一代无线短距通信技术，凭借其高速率、低时延、高可靠、强安全等卓越特性，在消费电子、智能家居、工业互联、汽车电子等众多领域展现出了巨大的应用潜力。与星闪 1.0 标准相比，星闪 2.0 标准旨在提供更加完善的通信底座和

更加丰富的应用标准，全面支持星闪原生音视频、人机交互、定位等应用。（资料来源：C114 通信网）

#### ◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【OIF 同步定义 1600ZR 与 1600ZR+标准】光纤通信大会（OFC）将于 2025 年 3 月 30 日至 4 月 3 日举办。1600G 将成为 OFC 2025 期间的焦点之一。光互联网论坛(OIF)在达成行业共识以促进相干传输互操作性方面继续发挥着关键作用，OIF 同步启动了 1600ZR 和 1600ZR+标准制定。这种双轨并行机制使 OIF 能在同一讨论框架下统筹决策，有利于两项标准保持高度协同。每一代速率升级都会面临技术突破与行业共识的双重挑战，1600ZR/ZR+也不例外，特别是在当前生成式人工智能浪潮下，推动光互联向更高带宽演进。除了 OIF 之外，其他行业目前也在积极开展相关工作，这充分证明了这一势头。（资料来源：光通信 PRO）

#### ◆ 数据中心及配套

【韩国计划耗资 350 亿美元建设全球最大 AI 数据中心】2 月 19 日，韩国将建设全球最大的人工智能（AI）数据中心。该数据中心的电力容量将达到 3000MW，规模大约是“星际之门”数据中心的三倍，耗资高达 350 亿美元。该项目由 LG 创始人孙子 Brian Koo 和投资人 Amin Badr Eldin 联合创办的 Stock Farm Road 投资集团牵头。（资料来源：财联社）

【阿里云宣布墨西哥数据中心正式开服】2 月 19 日，阿里云宣布墨西哥数据中心正式开服，这是阿里云在拉美区域的首个数据中心，标志着进军南美的重要一步。该数据中心将提供先进的云计算产品，为中国出海企业及当地客户提供世界一流的产品及服务。阿里云墨西哥数据中心首批上线的产品涵盖弹性计算、云存储、网络服务和容器技术等核心云计算能力，核心产品价格低于其他主流国际云厂商，以满足拉美市场上各行各业对云服务的迅猛需求。未来，阿里云还将继续在当地市场加大生态和服务体系建设投入。（资料来源：中国经济新闻网）

【澳大利亚房地产巨头计划筹集 40 亿澳元用于数据中心扩张】2 月 20 日，澳大利亚房地产与物流公司 Goodman 集团近日宣布，将通过发行股票筹集高达 40 亿澳元（约 25.4 亿美元）的资金，以支持其数据中心业务的增长计划。这一举措标志着该公司在全球数字基础设施市场的进一步扩展，也成为澳大利亚三年来最大的资本筹集行动。Goodman 集团在全球范围内的电力储备已达到 56GW，覆盖 13 个主要城市，其中已确保的电力为 2.6GW，正在推进的电力为 2.46GW。到 2026 年 6 月，Goodman 预计将在悉尼、墨尔本、洛杉矶、东京、巴黎、阿姆斯特丹和香港等城市启动新数据中心项目的开发，目标是实现 0.5 吉瓦的新增项目，预计总价值超过 100 亿澳元。（资料来源：香港 IDC 新天域互联）

【AMD 预计以 40 亿美元估值出售服务器工厂】2 月 22 日，知情人士称，AMD 正在就出售其去年同意收购的数据中心制造工厂与亚洲公司进行谈判。知情人士称，总部设在台湾的仁宝、英业达、和硕和纬创等公司已表示有意收购，包括债务在内，这些资产的估值可能在 30 亿至 40 亿美元。因讨论保密信息而不愿具名的知情人士称，出售交易最早可能在第二季度宣布。（资料来源：财联社）

#### ◆ AI 智能体/端侧 AI

【阶跃星辰聚焦智能终端 Agent 发力四大核心场景】2月21日，阶跃星辰在上海成功举办首届 Step UP 生态开放日。阶跃星辰将智能终端 Agent 视为大模型技术落地的核心突破点，并重点布局汽车、手机、具身智能、IoT 等关键应用场景。目前，阶跃星辰正与广泛的合作伙伴紧密协作，共同开发多样化的智能终端 Agent，推动大模型技术在场景中的深度应用与创新。面向智能汽车，阶跃星辰在今天宣布与吉利汽车集团、千里科技深化技术合作，进一步加强技术合作伙伴关系，共同推动“AI+车”的深度融合。依托吉利在整车制造、智算平台、卫星网络等领域的基建优势，结合千里科技的产品创新能力，以及阶跃星辰在大模型方面深厚的技术积累，三方合作正在为汽车智能化变革注入新动能。（资料来源：财联社）

#### ◆ AI 模型与应用

【紫光股份旗下新华三正式发布灵犀 Cube 大模型一体机（DeepSeek 版）】2月19日，紫光股份旗下新华三集团重磅发布基于 Deep Seek 大模型的一体机 Uni Cube，全面搭载 Deep SeekV3、R1 模型，并实现 671B Deep Seek 大模型单机推理及单机训推一体服务，以强大的变革力，加速千行百业智能进化。新华三现已开放 Deep Seek 系列模型测试通道，提供多样化软硬件和行业场景的组合测试和适配调优服务，加速行业客户基于 Deep Seek 大模型的应用开发进程。同时，新华三自研一站式大模型服务平台软件——灵犀使能平台（Lin SeerHub）已经实现对 Deep SeekV3/R1 模型的纳管和上架，适配了不同尺寸的蒸馏模型及原生模型，并支持演示体验。（资料来源：紫光股份）

#### ◆ 商业航天

【成都市低空经济和商业航天产业集群重大项目集中签约，总投资超 500 亿元】2月21日，成都市低空经济和商业航天产业集群重大项目集中签约暨现场推进活动在新都区举行。成都围绕推进战略性新兴产业加快发展，聚焦低空经济、商业航天产业集群建设，集中签约国家高端航空装备技术创新中心等 47 个重大项目，协议总投资额超 500 亿元。这些项目的签约落地，将进一步助推相关产业链“补短板、强弱项、国产自主”，推动成都低空经济与商业航天产业迈入集群化发展新阶段。（资料来源：财联社）

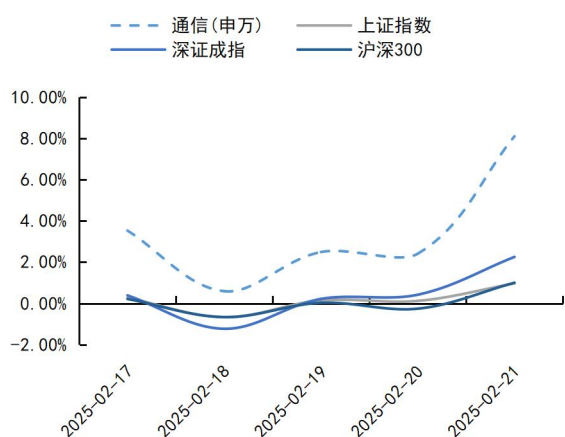
## 板块行情回顾

### （1）板块市场表现回顾

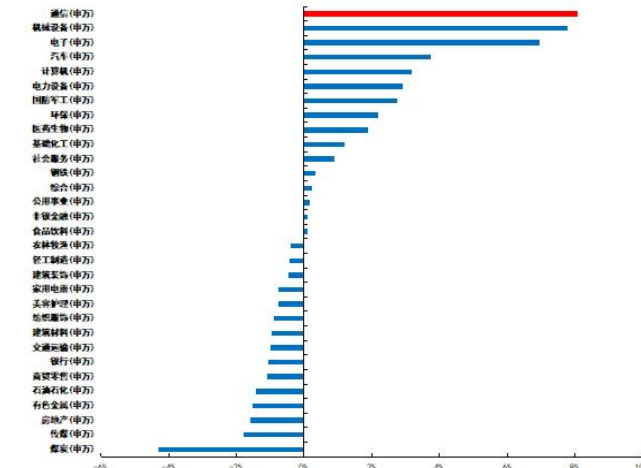
本周通信（申万）指数上涨 8.09%，沪深 300 指数上涨 1%，相对收益 7.09%，在申万一级行业中排名第 1 名。

图11：本周通信行业指数走势（%）

图12：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



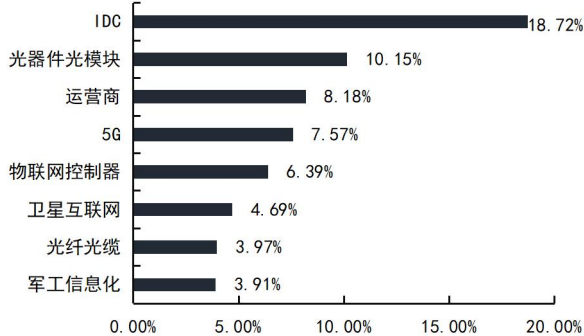
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20250214

## (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 8.86%, 各细分领域中, IDC、光模块光器件、运营商分别上涨 18.72%、10.15%和 8.18%。

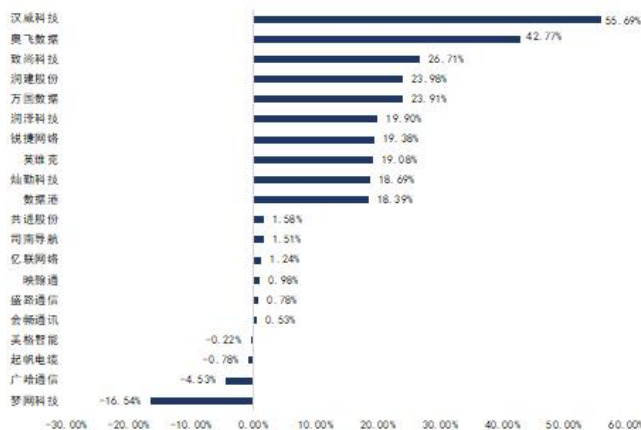
从个股表现来看, 本周涨幅前五的个股为: 汉威科技、奥飞数据、致尚科技、润建股份、万国数据。

图13: 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

图14: 细分公司本周涨跌幅 (%)



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/免费持续, 用户数将快速增加, 云基建将不断迭代, 算

力的景气度仍会持续提升。推荐关注：通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），数据中心服务（润泽科技、光环新网、数据港、奥飞数据等），光模块（光迅科技等）、液冷厂商（英维克等）。

（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 9 周重点推荐组合：中国移动、光环新网、光迅科技。**

表2：重点公司盈利预测及估值（2025 年 2 月 21 日）

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	41.55	1.63	1.89	2.24	25.5	22.0	18.5	5.9
300638.SZ	广和通	优于大市	37.85	0.78	0.99	1.18	48.5	38.2	32.1	8.0
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	16.97	0.48	0.65	0.79	35.4	26.1	21.5	3.1
300627.SZ	华测导航	优于大市	44.52	0.86	1.09	1.37	51.8	40.8	32.5	0.0
300308.SZ	中际旭创	优于大市	118.73	2.60	5.69	7.48	45.7	20.9	15.9	6.7
300394.SZ	天孚通信	优于大市	104.08	1.78	3.19	4.16	58.5	32.6	25.0	13.1
300502.SZ	新易盛	优于大市	121.04	1.78	3.19	4.16	68.0	37.9	29.1	10.9
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	43.41	2.00	2.18	2.34	21.7	19.9	18.6	2.8
300442.SZ	润泽科技	优于大市	68.58	1.05	1.37	2.08	65.3	50.1	33.0	11.9
002837.SZ	英维克	优于大市	47.75	0.68	0.92	1.20	70.2	51.9	39.8	12.0
000938.SZ	紫光股份	优于大市	32.42	0.86	1.04	1.24	37.7	31.2	26.1	3.0
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	84.83	1.31	1.68	2.08	64.8	50.5	40.8	10.6
600522.SH	中天科技	优于大市	14.43	1.07	1.17	1.39	13.5	12.3	10.4	1.4
600941.SH	中国移动	优于大市	114.50	6.36	6.93	7.62	18.0	16.5	15.0	1.8
601728.SH	中国电信	优于大市	8.60	0.34	0.37	0.41	25.3	23.2	21.0	1.7
600050.SH	中国联通	优于大市	6.82	0.26	0.29	0.32	26.2	23.5	21.3	1.3
002281.SZ	光迅科技	优于大市	57.59	1.99	2.54	3.24	28.9	22.7	17.8	5.0
300570.SZ	太辰光	优于大市	116.12	1.99	2.54	3.24	58.4	45.7	35.8	17.6
002465.SZ	海格通信	优于大市	11.90	0.29	0.36	0.44	41.0	33.1	27.0	2.2
688375.SH	国博电子	优于大市	50.90	0.29	0.36	0.44	175.5	141.4	115.7	4.8
603881.SH	数据港	无评级	40.37	0.21	0.25	0.32	196.5	163.7	126.1	7.4
300383.SZ	光环新网	无评级	20.77	0.22	0.31	0.38	96.2	67.5	54.2	2.9
688205.SH	德科立	无评级	107.18	0.76	1.02	1.46	140.7	105.5	73.2	5.7
300762.SZ	上海瀚讯	无评级	23.66	-0.30	-0.05	0.39	-78.3	-473.2	60.6	6.0

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理, 注: 无评级公司采用 wind 一致预测

## 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提及的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