

通信行业：阿里巴巴加大 AI 投入，意法联手亚马逊推出新型硅光技术

2025 年 2 月 24 日

看好/维持

通信

行业报告

周观点：

目前联特科技在推进高速率光模块研发和量产方面进展顺利。联特科技目前着重扩宽其高速率数通光模块领域。2024 年 3 月，公司发布了基于 Sipho MZM 技术的 800G 光模块，包括集成 DSP 模块和 LPO 模块，主要应用于解决优质光网络方案，彰显其在技术创新上的突破。9 月，在 CLOE 上，联特科技推出最新研发的 1.6T 光模块解决方案，并且表示目前 1.6T 样品已开发完成，正送往客户进行测试，标志公司在超高速光模块领域实现重大突破。与此同时，800G 光模块实现小规模量产。10 月，在 OCP 上重点推出了 800G 2DR4 LRO、800G DR4 和 1.6T OSFP 1600 等产品，并在交换机上进行了 800G 系列产品的现场演示，通过实际操作向市场展示了产品的性能和稳定性。

走势概览：

本周（2025.2.17-2025.2.21），通信（申万）指数上涨 8.09%，上证指数上涨 0.97%，创业板指数上涨 2.99%，沪深 300 指数上涨 1.00%，科创 50 指数上涨 7.07%。

本周（2025.2.17-2025.2.21），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次通信（+8.09%）、机械（+7.77%）、电子（+6.96%）。

本周（2025.2.17-2025.2.21），A 股通信重点标的涨跌幅：中国移动（+3.44%）、中兴通讯（+6.33%）、中天科技（+3.16%）、上海瀚讯（+21.45%）、中际旭创（+16.32%）。

行业新闻重要公告：

- （1）阿里巴巴未来三年加大投入三大 AI 领域。
- （2）宇树科技：2025 年人形机器人会达到“新量级”。
- （3）意法联手亚马逊推出新型硅光技术 PIC100。

风险提示：

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期。

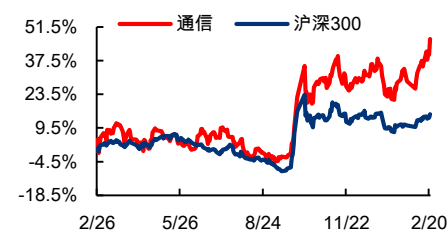
未来 3-6 个月行业大事：无

行业基本资料

占比%

股票家数	117	2.58%
行业市值(亿元)	52837.64	5.41%
流通市值(亿元)	24698.72	3.11%
行业平均市盈率	25.37	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

通信重点板块相关标的盈利预测与估值

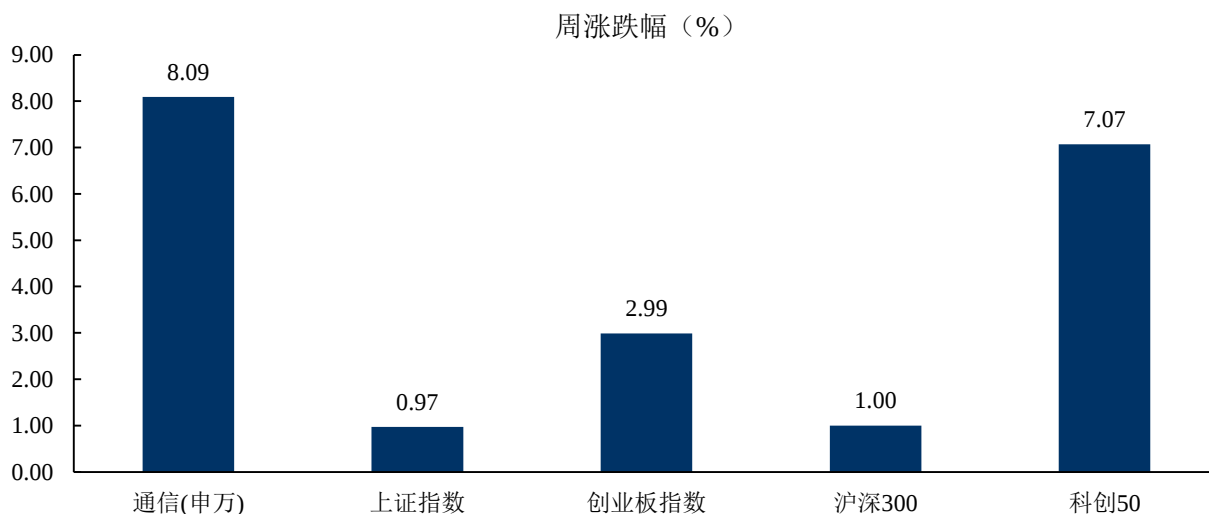
行业	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收（亿元）		归母净利（亿元）		PE	
				24E	25E	24E	25E	24E	25E
运营商	中国移动	24649	0%	10483.8	10950.4	1,398.5	1,476.0	18	17
	中国电信	7870	21%	5286.0	5513.5	328.7	354.1	24	22
	中国联通	2169	36%	3873.1	4029.0	97.0	106.9	22	20
移动通信设备	中兴通讯	2077	14%	1280.2	1361.7	98.9	103.7	21	20
	信科移动	214	9%	73.3	82.0	-2.5	-0.4	(85)	(604)
光缆海缆	中天科技	492	5%	499.9	567.5	33.5	41.3	15	12
	亨通光电	407	-1%	549.6	618.7	28.3	34.2	14	12
卫星互联网	上海瀚讯	149	15%	3.9	12.3	-0.5	2.4	(323)	63
	铖昌科技	65	-15%	3.0	4.2	0.8	1.2	85	54
	臻镭科技	81	11%	3.3	4.6	0.7	1.4	115	59
光模块	中际旭创	1331	-3%	251.6	400.2	51.6	85.6	26	16
	新易盛	858	7%	75.9	138.7	24.4	43.1	35	20
	天孚通信	577	16%	36.6	60.5	14.3	23.0	40	25
	光迅科技	457	14%	80.6	105.4	7.9	11.1	58	41
	华工科技	495	20%	132.2	170.4	13.2	17.6	38	28

资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所

1. 走势概览

本周(2025.2.17-2025.2.21)，通信(申万)指数上涨 8.09%，上证指数上涨 0.97%，创业板指数上涨 2.99%，沪深 300 指数上涨 1.00%，科创 50 指数上涨 7.07%。

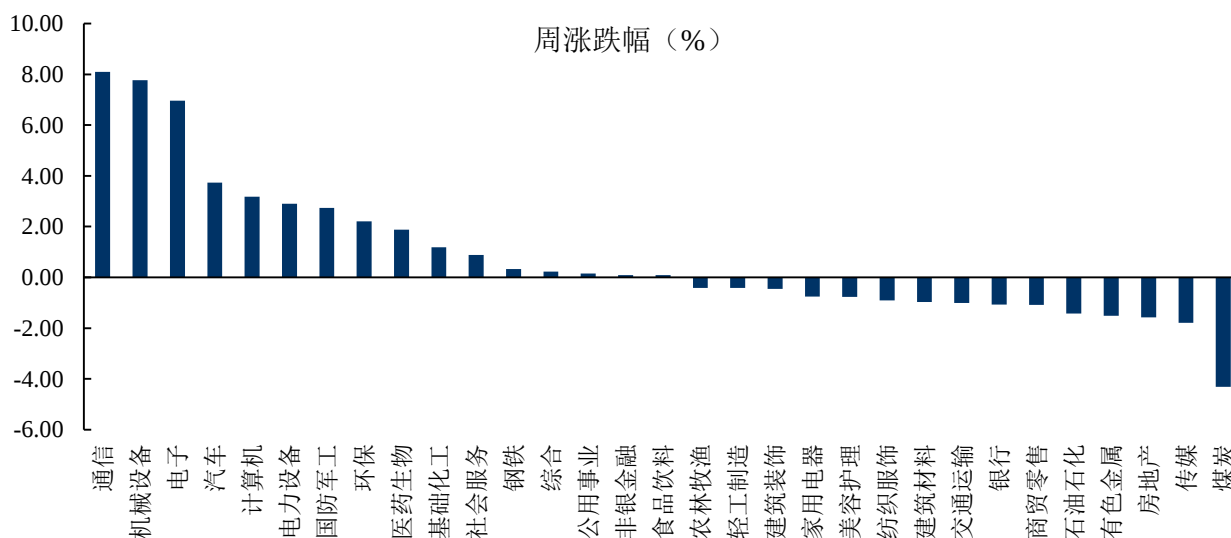
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2025.2.17-2025.2.21)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次通信(+8.09%)、机械(+7.77%)、电子(+6.96%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

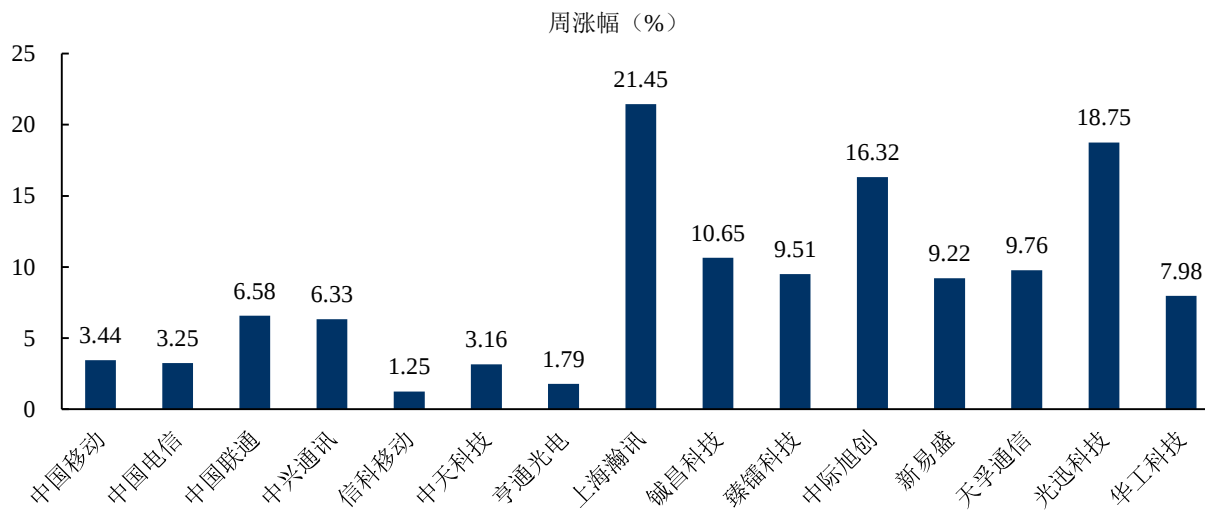


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 重点标的的周度行情

本周（2025.2.17-2025.2.21），A 股通信重点标的的涨跌幅：中国移动（+3.44%）、中兴通讯（+6.33%）、中天科技（+3.16%）、上海瀚讯（+21.45%）、中际旭创（+16.32%）。

图3：A 股重点通信标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业新闻重要公告

【阿里巴巴未来三年加大投入三大 AI 领域】面向未来，阿里巴巴将继续专注三大业务类型：国内外电商业务，AI+云计算的科技业务，互联网平台产品。未来三年，阿里巴巴将围绕 AI 这个战略核心，在 AI 基础设施、基础模型平台及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型等三方面加大投入。阿里巴巴还会在近期发布基于 Qwen2.5-Max 的深度推理模型。

【宇树科技：2025 年人形机器人会达到“新量级”】作为研发机器人的企业负责人，宇树科技 CEO 王兴兴参加了民营经济座谈会。会议结束后，王兴兴在接受央视采访时表示，他表示，在今年年底之前，整个 AI 的人形机器人会达到一个新的量级。如果顺利的话，到明年或者后年一些基础的，比如说服务业或者一些工业其实基本可以推起来了，但家用可能会稍微慢一点，因为家用可能对安全性的要求更高，还是会需要技术相对更成熟一点点。

【意法联手亚马逊推出新型硅光技术 PIC100】意法半导体 STMicroelectronics 昨日宣布推出新一代专有硅光 SiPh 技术。这一被称为 PIC100 的技术由意法与亚马逊 AWS 合作开发，可为数据中心和 AI 集群带来性能更高的光互连解决方案。PIC100 技术采用 300mm（12 英寸）晶圆制造平台，支持客户在一颗芯片上集成多个复杂组件，从而在数据中心 GPU、交换机、存储间实现高速光通信。

（来源：同花顺）

4. 风险提示

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

分析师简介

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。9 年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526