

通信行业周报 2025 年第 11 周

政府工作报告重点提及商业航天，Manus 全球首发通用 AI Agent

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：商业航天再度写入政府工作报告，引领新质生产力发展。相较 2024 年“积极打造新增长引擎”的表述，2025 年政府工作报告将商业航天列为新兴产业首位，政策导向从“鼓励探索”转向“规模化、规范化落地”，凸显其在国家现代化产业体系中的核心地位。目前，北京、上海、重庆等多省市密集出台专项支持政策和行动计划，商业航天的产业集群建设有望在各地支持下进一步完善，后续商业航天也将成为我国高质量发展的新引擎。在政策推动下，今年我国“GW 星座”和“G60 千帆星座”有望迎来高频次规模发射，推荐关注商业航天方向。

Manus 发布全球首款通用型 AI Agent 产品，助推全球 AI 应用加速发展。Manus 是由中国创业公司蝴蝶效应于 2025 年 3 月 6 日推出的全球首款通用 AI 智能体。1) 在应用场景上，除了分析股票外，Manus 还可以帮助完成旅行规划、教育内容创建、保险政策比较、在线商店运营分析等。2) 性能上，据团队介绍，Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA 的成绩，显示其性能超越 Open AI 的同层次大模型。Manus 颠覆性创新在于实现了多智能体并行协作、工具调用闭环、通用平台设计。全球各大科技企业均在加速推进 AI Agent 发展，Manus 的突破也标志着 AI 产业从“单点突破”进入“系统重构”阶段，AI 应用与算力供给正逐步形成“需求-供给”正反馈循环，算力有望持续受益。

2025 年世界移动通信大会（MWC）召开，华为、中兴发布 5G-A 创新成果。在 MWC2025 上，华为公布了 AI-Centric 5.5G 系列解决方案，同时面向全球发布华为云 Stack 运营商六大场景化解决方案，覆盖内部运营和对外增收两大领域落地。中兴通讯在大会上展示了一系列搭载 AI、5G-A 及 WiFi7 技术的终端新品，包括 G5 Ultra、G5 Max Wi-Fi、U60 Pro 三款旗舰产品。华为与中兴通讯展示 5G-A 创新成果，这有助于加速技术进步和 AI 终端应用普及。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 2.81%，沪深 300 指数上涨 1.39%，相对收益 1.42%，在申万一级行业中排名第 8 名。分领域看，军工信息化、卫星互联网、5G 表现相对靠前。

投资建议：关注算力基础设施持续受益 AI 发展，兼顾运营商高股息价值

(1) 算力基础设施持续受益全球 AI 发展，推荐关注算力基础设施中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、光迅科技等；IDC 服务润泽科技、光环新网、奥飞数据、数据港等；财报季积极展望光模块光器件公司 2024 年业绩，推荐关注中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、博创科技、仕佳光子等。

(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 11 周重点推荐组合：中国联通、奥飞数据、海格通信。

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.SH	中国移动	优于大市	108.59	23400	6.93	7.62	15.7	14.3
300308.SZ	中际旭创	优于大市	102.24	1129	0.37	0.41	18.0	13.7
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	37.29	1502	0.29	0.32	17.1	15.9

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

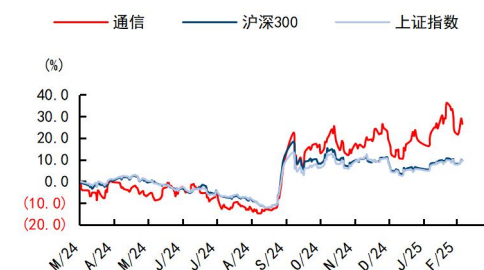
证券分析师：徐文辉

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 10 周-DeepSeek 继续推动 AI 降本/开源，展望 2025MWC 展 5G-AxAI 新技术》——2025-03-02
《通信行业周报 2025 年第 9 周-政策推动央企“AI+”行动，阿里巴巴持续加大 AI 投入》——2025-02-23
《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

内容目录

产业要闻追踪	4
(1) Manus 发布全球首款通用型 AI Agent 产品，助推全球 AI 应用加速发展。	4
(2) 商业航天再度写入政府工作报告，引领新质生产力发展	5
(3) MWC2025 召开，华为、中兴发布 5G-A 创新成果	7
其它产业要闻速览	9
板块行情回顾	11
(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
投资建议：关注算力基础设施持续受益 AI 发展，兼顾运营商高股息价值	13
风险提示	14

图表目录

图 1: Manus 应用场景	4
图 2: Manus 基准测试	4
图 3: 2018-2024 中国航天发射次数	6
图 4: 2024 年全球火箭发射次数对比	6
图 5: 华为发布 AI-Centric 5.5G 系列解决方案	9
图 6: 中兴通讯 MWC 展示	9
图 7: 本周通信行业指数走势 (%)	11
图 8: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	11
图 9: 细分板块本周涨跌幅 (%)	12
图 10: 细分公司本周涨跌幅 (%)	12
表 1: 大模型对比	4
表 2: 商业航天政府工作报告相关表述变化梳理	5
表 3: 部分地方商业航天专项政策和行动计划梳理	6
表 4: 华为云 stack 运营商六大场景化解决方案	8
表 5: 重点公司盈利预测及估值 (2025 年 3 月 7 日)	13

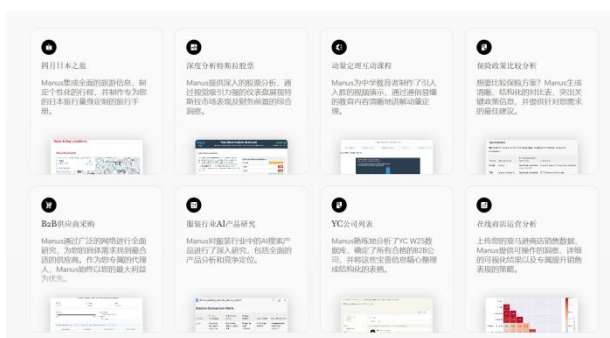
产业要闻追踪

(1) Manus 发布全球首款通用型 AI Agent 产品，助推全球 AI 应用加速发展。

Manus 是由中国创业公司蝴蝶效应于 2025 年 3 月 6 日推出的全球首款通用 AI 智能体（AI Agent）。据悉 Manus 采用 Multiple Agent 架构，通过规划代理、执行代理和验证代理的分工协作，模拟人类工作流程。它能自主调用工具（如编写代码、浏览网页、操作应用等），在独立虚拟机中完成任务并直接交付成果。

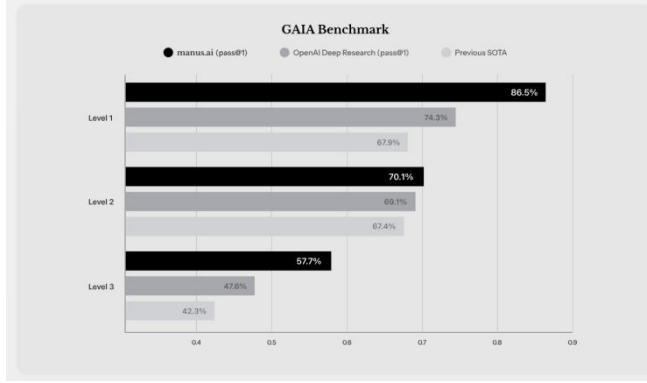
- 在应用场景上，除了分析股票外，Manus 还可以帮助完成旅行规划、教育内容创建、保险政策比较、在线商店运营分析等。
- 性能上，据团队介绍，Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA（State-of-the-Art）的成绩，显示其性能超越 Open AI 的同层次大模型。

图1: Manus 应用场景



资料来源：Manus 官网，国信证券经济研究所整理

图2: Manus 基准测试



资料来源：Manus 官网，国信证券经济研究所整理

对比 deepseek, ChatGP, Manus 技术定位主要为执行型 AI Agent，强调任务闭环，其核心能力主要在工具链整合、跨平台自动化，交互范式上为目标驱动型，技术架构上采用多模态动态调用，目前单次任务成本约 2 美元，计划部分开源。

表1: 大模型对比

维度	Manus	DeepSeek	GPT-4/ChatGPT
技术定位	执行型 AI Agent，强调任务闭环	知识型模型，擅长推理与文本生成	通用对话模型，侧重语言交互
核心能力	工具链整合、跨平台自动化	多模态兼容、开源与低成本	自然语言理解与生成
应用场景	简历筛选、数据分析、旅行规划数学问题解答、法律文书润色		内容创作、客服问答
交互范式	目标驱动型（主动规划与执行）	响应型（被动回答）	响应型（单轮或多轮对话）
技术架构	多模型动态调用（如 GPT-4、Claude）	单一混合专家模型（MoE 架构）	单一大型语言模型

成本与生态

 单次任务成本约 2 美元，计划部分开源
 API 成本低（Claude 的 1/15）

高成本，闭源生态为主

资料来源：Manus, Deepseek, 国信证券经济研究所整理

全球 AI Agent 发展加速。1) 2024 年 5 月份的 Google I/O 大会上，谷歌发布了通向 AGI 的万能助手 Project Astra，基于 Gemini，可以本地运行在 Pixel 手机上；2) 2024 年 10 月，微软发布 10 个 AI 智能体，面向销售、运营等场景，11 月微软又宣布 Copilot Studio 平台已支持用户构建自主智能体，同时发布 5 款预构建的智能体。3) 2025 年 1 月，Open AI 发布了发布 AI Agent—Operator，能够模拟人类操作计算机的能力，完成在线订餐、预订酒店、购买机票等日常繁琐、重复任务。4) Meta 在 2025 年 3 月 5 日表示，即将推出的 Llama4 人工智能软件将有助于驱动 AI Agent。国内方面，字节跳动、腾讯、阿里以及智谱等 AI 厂商也在着力 AI 智能体。

AI Agent 正逐渐成为技术演进的新趋势和大模型应用的主流范式，AI Agent 可以基于大模型提供的推理能力，理解任务指令、拆解任务目标、创建执行计划，并调用搜索引擎、数据库、行业软件等外部工具，完成更加复杂的任务，后续 AI Agent 也将赋能千行百业，推动大模型应用生态繁荣。

（2）商业航天再度写入政府工作报告，引领新质生产力发展

2025 年政府工作报告提出，培育壮大新兴产业、未来产业。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。相较 2024 年“积极打造新增长引擎”的表述，2025 年政府工作报告将商业航天列为新兴产业首位，并强调“安全健康发展”，政策导向从“鼓励探索”转向“规模化、规范化落地”，凸显其在国家现代化产业体系中的核心地位，同时也表明我国商业航天在关键技术、市场应用、产业生态等维度的质变突破，反映了产业成熟度的提升，将为经济发展注入全新动能。

表2：商业航天政府工作报告相关表述变化梳理

2024 年政府工作报告原文	2025 年政府工作报告原文	表述变化
积极培育新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，完善产业生态，拓展应用场景，深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能展新技术新产品新场景大规模应用示范行动中的核心地位。网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，年新兴产业，表明我国商业航天在关键技术、造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等市场应用、产业生态等维度的质变突破，产产业规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合化进程加快。创建一批未来产业先导区。鼓励发展创业投资、股合发展试点，加快发展服务型制造。加强产3. 政策导向上：从“鼓励探索”转向“规模化、规范化落地”表明其产业成熟度提升。筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建发展和良性竞争。加快国家高新区创新发展。	培育壮大新兴产业、未来产业。1. 顺序上：商业航天由 2024 年第 6 位上升至 2025 年第 1 位，凸显其在中国现代化产业体系中的核心地位。2. 定位上：由 2024 年新增长引擎变为 2025 年新产业，表明我国商业航天在关键技术、市场应用、产业生态等维度的质变突破，反映了产业成熟度的提升，将为经济发展注入全新动能。3. 政策导向上：从“鼓励探索”转向“规模化、规范化落地”表明其产业成熟度提升。梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，让更多企业在新领域新赛道跑出加速度。	1. 顺序上：商业航天由 2024 年第 6 位上升至 2025 年第 1 位，凸显其在中国现代化产业体系中的核心地位。2. 定位上：由 2024 年新增长引擎变为 2025 年新产业，表明我国商业航天在关键技术、市场应用、产业生态等维度的质变突破，反映了产业成熟度的提升，将为经济发展注入全新动能。3. 政策导向上：从“鼓励探索”转向“规模化、规范化落地”表明其产业成熟度提升。梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，让更多企业在新领域新赛道跑出加速度。

资料来源：政府工作报告，国信证券经济研究所整理

2014 年，《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》首次

明确支持民间资本参与航天建设；2015 年，国家发改委、财政部、国防科工局联合发布了《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015—2025 年）》，商业火箭和商业卫星公司不断涌现。自 2015 年破冰以来，中国商业航天的发展已历近十载耕耘，已进入高质量发展阶段。

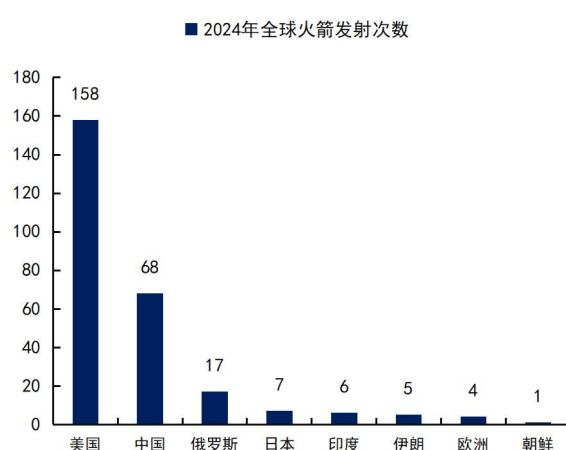
- **低轨卫星互联网来看**，当前我国总计有三个计划过万颗的巨型低轨卫星星座，为千帆（G60）、国网（GW）和鸿鹄 3 号，计划发射的卫星数量分别为超 1.5 万颗、超 1.2 万颗和 1 万颗。当前千帆星座在轨组网卫星数量达到 54 颗，组网卫星已进入常态化发射状态。千帆星座计划 2025 年底部署 648 颗卫星实现区域覆盖，2027 年完成 1296 颗卫星的全球组网，2030 年完成 1.5 万颗部署。中国星网计划也将于 2025 年启动常态化发射，加速追赶国际领先水平。
- **火箭发射来看**，2024 年我国累计发射运载火箭 68 次，占全球发射次数的 26%，位居全球第二，其中民营火箭贡献 12 次。美国以 158 次发射领先各国，俄罗斯位居第三，全年 17 次发射；日本、印度、伊朗、欧洲及朝鲜分列第四至第八，年度发射均在个位数。

图3：2018-2024 中国航天发射次数



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图4：2024 年全球火箭发射次数对比



资料来源：BryceTech《2024 全球太空报告》，国信证券经济研究所整理

目前，北京、上海、重庆等多省市密集出台专项支持政策和行动计划。在产业发展层面，商业航天的产业集群建设有望在各地支持下进一步完善，产业集聚带来的协同效应将加速产业的升级和完善，后续商业航天也将成为我国高质量发展的新引擎。

表3：部分地方商业航天专项政策和行动计划梳理

地方	时间	文件	政策目标
北京	2024 年 1 月	《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》	到 2028 年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。面向产业创新发展的基础研究不断加强，形成一批原始创新成果。关键核心技术取得突破，在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，形成低成本高可靠星箭产业发展行动方案（2024-2028 年）。产业规模持续壮大，引进和培育 500 家以上高新技术企业、100 家以上专精特新企业和 10 家以上独角兽企业，上市企业数量超过 20 家。“南箭北星”产业空间格局进一步深化，建成 2 个特色产业聚集区和若干特色产业园，壮大商业航天千亿级产业集群。
上海	2023 年 10 月	《上海市促进商业航天发展系统设备、空间信息应用和服务等环节，加强卫星通信、导航、遥感一体化打造空间信息产业高地行动方案（2023-2025 年）》	到 2025 年，以商业航天跨越式发展牵引，围绕卫星制造、运载发射、地面系统、建设数智制造新高地，开拓应用示范新场景，引领长三角区域空间信息一体化发展，为航天强国建设提供有力支撑。

重庆	2024 年 3 月	《重庆市以卫星互联网为引领的空天信息产业高质量发展行动计划》	到 2027 年，在全国率先构建空天地一体化、通导遥深度融合的空天信息服务体系，成功创建卫星互联网产业创新中心，全面建成北斗和卫星互联网综合应用先行区，引进培育一批科技型龙头企业，开发一批战略性核心产品，突破一批关键核心技术，形成核心产值 500 亿元规模的空天信息产业集群，成为具有全国影响力的空天信息产业基础设施主阵地、原始创新策源地、产业发展集聚地、应用服务新高地。
河南	2024 年 3 月	《河南省加快制造业“六新”突破实施方案》	到 2025 年，完成 38 颗卫星组网及 373 座卫星导航定位基准站北斗三代升级，建成立足中部、服务全国、面向全球的卫星运营和应用服务中心。
山东	2024 年 1 月	《山东省航空航天产业发展规划》	到 2030 年，新建 5 家以上国家级企业技术中心、制造业创新中心、技术创新中心、工程研究中心。力争全省航空航天重点企业达到 300 家，打造 10 个左右特色鲜明的航空航天产业园区，形成 5 个以上优势突出的省级战略性新兴产业集群、雁阵形集群。空天信息基础设施更加完善，布局建成通用机场 50 个左右，航空运营服务网、低空监视服务网初步建成，通用航空、无人机、卫星数据等新场景应用更加丰富。
江苏	2023 年 4 月	《江苏省航空航天产业发展三年行动计划（2023-2025 年）》	聚焦商业航天。重点发展火箭发动机及主要结构部段、微小卫星、有效载荷和分系统研发制造。推动卫星数据与地理信息及互联网数据的深度融合，重点发展高精度定位终端和服务运营商，加快集成导航定位、通信、信息增值服务的位置运营服务平台建设，推进北斗省域广泛覆盖和深度应用。

资料来源：各省市官网，国信证券经济研究所整理

（3）MWC2025 召开，华为、中兴发布 5G-A 创新成果

3 月 3 日，世界移动通信大会（MWC 2025）在西班牙巴塞罗那开幕。此次大会，各家通信领域头部企业以 5G-A 为主要方向，展出了自家移动通信网络方面的新产品、新技术，“5G-A×AI”也成为了本届 MWC 最受关注的主题之一。

在 MWC2025 上，华为公布了 AI-Centric 5.5G 系列解决方案。华为表示，该方案“业界首次”实现了 5G-A 与 AI 技术的深度融合，利用更低时延、更高带宽和更稳定的 5G-A 网络，让 AI 的软硬件体验得到显著升级，并且提供高效便捷的部署解决方案。据了解，本次华为 AI-Centric 5.5G 首批推出 GiGaGear、GreenPulse、GainLeap 实现用户体验提升，网络提质增效和商业开源增收，在无线网络中全栈引入智能化能力，通过数字孪生站点和基于无线智能体的数字人团队，构建工作流智能体协同体系，实现网络资源的协同调度和多样化应用的敏捷部署，将能够更好地满足移动 AI 时代的差异化需求。

同时在 MWC2025 期间，华为面向全球发布华为云 Stack 运营商六大场景化解决方案，覆盖内部运营和对外增收两大领域，通过领先方案助力运营商提升运营效率。

表4: 华为云 stack 运营商六大场景化解决方案

领域	应用场景	内容
内部提效	FinTech	Mobile Money 提供高安全、高性能及灵活运营能力，助力移动金融业务合规性和用户体验优化，同时满足数据合规要求。
	营销大数据	一站式高效的云原生数据底座拥有 200+内置数据模型，零开发门槛。云上 5 个 9 高可用性，保障数据安全，赋能运营商拓客与留存。
	AICC	通过打造安全可靠、统一管理的 AICC 云底座，使能客服数字人、人工智能排班、AI 语音分析等业务永远在线。
对外增收	智慧政务	华为云 Stack 助力运营商打造一站式智能政务平台，优化提升产品上架、计量计费、客户管理等能力，使能客户云上一网通办、一网统管。
	智慧教育	云上提供课程管理、远程课堂和考试管理等方案。高并发、大算力平台支撑多语种 AI 实时字幕和知识图谱。
	云手机	基于华为云 Stack 部署的虚拟手机，预置游戏、办公软件等丰富 APP，支持数据防丢备份和灵活权限管理，帮助运营商吸引 2G 用户迁移至 4G 套餐。

资料来源：各省市官网，国信证券经济研究所整理

中兴通讯在 MWC2025 展示了一系列搭载 AI、5G-A 及 WiFi7 技术的终端新品。基于创新的 GIS (Green、Intelligence、Security) 理念，中兴通讯重磅发布中兴 G5 Ultra、中兴 G5 Max Wi-Fi、中兴 U60 Pro 三款旗舰产品。

➤ 中兴 G5 Ultra：全球首款 AI 驱动的 5G-Advanced 旗舰级 FWA

中兴 G5 Ultra 采用尖端的人工智能驱动的 5G-Advanced 技术，重新定义了高速连接，提供高达 19Gbps 的峰值速度。它支持三频 Wi-Fi 7，双 2.5G 超高速网络端口，并集成了 AI 语音控制和 AI QoS 管理。利用 AI 驱动的多维网络算法，针对各种场景动态优化网络性能，显著提高带宽效率。中兴 G5 Ultra 配备 13dBi 高增益波束切换天线和中兴通讯最新的 AI 天线算法，可实现智能信号波束跟踪和锁定，确保在线游戏、4K 流媒体和远程工作的卓越连接。

➤ 中兴 G5 Max Wi-Fi：全球首款 30dBi Wi-Fi 7 毫米波 FWA

中兴 G5 Max Wi-Fi 采用 5G-Advanced 技术，搭载 30dBi 超高增益天线，峰值速率高达 10Gbps，稳定信号下覆盖距离高达 6km。中兴 G5 Max Wi-Fi 专为灵活部署而设计，支持用户通过 Wi-Fi 7 高速接入，支持抱杆式、壁挂式和贴窗式安装，可为用户提供无缝的安装体验和多样化的安装场景。

➤ 中兴 U60 Pro：全球最快的 Wi-Fi 7 5G 随身 Wi-Fi

此次全新推出的中兴 U60 Pro 通过双频 Wi-Fi 7 提供 3.6Gbps 的峰值速度。它配备 10,000mAh 电池，具有快速充电和反向充电功能，提供扩展连接，同时还可以用作其他移动设备的电源。与此同时，中兴 U60 Pro 配备触摸屏界面和支持 NFC 的快速 Wi-Fi 连接，通过智能和用户友好的设计提高了用户的便利性。

中兴通讯此次展出了 AI FWA 全栈解决方案，集结 AI 多场景应用、AI QoS 管理、AI 语音控制、AI 应用识别、AI 儿童保护及家庭网络优化六大核心功能，全面提升用户体验并强化网络安全防护，树立智能网络发展的新高度。

图5: 华为发布 AI-Centric 5.5G 系列解决方案



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

图6: 中兴通讯 MWC 展示



资料来源：中兴通讯，国信证券经济研究所整理

华为与中兴通讯展示 5G-A 创新成果，这有助于加速技术进步和 AI 终端应用普及。

- **技术进步与商业化加速：**5G-A 商用进程正在加速，随着 5G-A 技术的逐步成熟和商用部署的加速，其商业化潜力正在被全面释放。
- **加速 AI 终端普及：**5G-A 与 AI 的融合不仅将推动移动网络的智能化升级，助力移动网络的体验变现，同时将加速一系列新应用场景的快速发展和普及。通过 5G-A 与 AI 融合，能够加速推动智能家居、自动驾驶、具身机器人、无人机物流等终端应用加速落地。

其它产业要闻速览

◆ 无线通信

【上海电信携手中兴通讯和联发科技完成全国首个上行 3CC 商用验证】3 月 7 日，近日，上海电信携手中兴通讯和联发科技（MediaTek）完成全国首个基于商用频段的 5G 上行三载波聚合（3CC CA）端到端商用验证，实现 5G 上行速率突破 835Mbps，标志着 5G-A 上行能力的重大飞跃。通过对商用频谱资源和终端发射能力的深度，该技术最大限度地释放了现有商用频谱的上行潜能，显著提升了用户上行体验、并为大带宽上行应用的蓬勃发展奠定坚实基础。（资料来源：C114 通信网）

◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【平治信息与宏芯科技就算力与光通信领域达成战略合作】3月6日，平治信息与宏芯科技正式签署战略合作协议。双方将围绕 5G 通信、数据中心交换机、新一代 AI 智算中心等领域展开深度合作，聚焦硅光芯片技术及光模块技术的联合研发与产业链协同，赋能算力基础设施升级，为平治信息算力业务发展注入新动能。（资料来源：平治信息）

◆ 数据中心及配套

【OpenAI 与 Oracle 加速推进星际之门项目】3月7日，据报道，OpenAI 与 Oracle 计划在未来几个月内，开始向位于得克萨斯州阿比林市的一座新建大型数据中心部署数十万块来自英伟达公司的强大 AI 芯片，这是他们斥资 1000 亿美元打造的 Stargate 基础设施项目首个设施启动和运行的一部分。据知情人士透露，到 2026 年底，该数据中心预计将安装 64,000 块英伟达公司备受追捧的 GB200 半导体芯片。该人士表示，这些芯片将分阶段安装到数据中心的多个大厅中，首批 16,000 块芯片计划在今年夏季前部署完成。（资料来源：财联社）

【奥飞数据增加廊坊固安数据中心项目投资金额至不超过 48 亿元】3月6日，奥飞数据公告称，公司计划将“新一代云计算和人工智能产业园项目”建成公司标志性智算中心，并增加该项目的投资金额，由不超过 40 亿元增至不超过 48 亿元。资金来源包括自有资金、自筹资金、募集资金等。该项目土建环节已全部完工，部分数据中心用楼已交付客户使用。增加投资金额的目的是为了满足日益增长的智算需求，并进一步增强公司的智算服务能力和市场竞争力。（资料来源：奥飞数据）

【黑石获准建设英国东北部超大规模数据中心，投资总额 130 亿美元】3月5日，据报道，黑石集团在英国东北部投资 130 亿美元建设“超大规模”数据中心的计划已获得议会规划人员的批准。该数据中心园区占地约 54 万平方米。除了运营中心的数百个长期工作岗位外，该园区还将在几年的建设过程中提供 1200 个长期建筑工作岗位，以及多达 2700 个间接工作岗位。（资料来源：金融界）

◆ AI 智能体/端侧 AI

【高通推出 X85 等无线连接和终端侧 AI 领域最新产品】3月6日，在 MWC2025 上，高通公司推出了在无线连接和终端侧 AI 领域的最新产品。高通 X855G 调制解调器及射频是高通第八代 5G 调制解调器到天线的解决方案，也是高通第四代 AI 赋能的 5G 连接平台。这款平台为安卓生态系统带来连接领域的领先优势，实现高达 12.5Gbps 的下行峰值速率，提供 Sub-6GHz 和毫米波连接以支持无缝流传输、下载和游戏。高通 X85 采用了集成硬件张量加速器的升级版高通 5G AI 处理器，带来 AI 驱动的多项提升，包括速率、效率、覆盖范围和能效，帮助提升用户体验。（资料来源：中国工信新闻网）

◆ AI 模型与应用

【阿里发布并开源全新的推理模型通义千问 QwQ-32B】3 月 6 日，阿里发布并开源全新的推理模型通义千问 QwQ-32B，这是一款拥有 320 亿参数的模型，通过大规模强化学习，通义千问 QwQ-32B 在数学、代码及通用能力上实现质的飞跃，整体性能比肩 DeepSeek-R1，同时大幅降低了部署使用成本，在消费级显卡上也能实现本地部署。目前，阿里已采用宽松的 Apache2.0 协议，将千问 QwQ-32B 模型向全球开源，所有人都可免费下载及商用。同时，用户也可通过通义 APP 免费体验最新的千问 QwQ-32B 模型。阿里通义团队表示，未来将继续探索将智能体与强化学习的集成，以实现长时推理，探索更高智能进而最终实现 AGI 的目标。（资料来源：每日经济新闻）

【中国移动联合中兴通讯发布业界首个基于 DeepSeek 的核心网实时通信智能体原型】3 月 7 日，中国移动研究院与中兴通讯在南京成功发布了基于 DeepSeek 的核心网实时通信智能体原型。双方核心技术团队深度协作，基于实时通信媒体面构建融合 AI 平台，实现 AI 能力敏捷上线，同时将 DeepSeek 大模型作为插件集成到融合 AI 平台，打造个人智能助理、安全助理创新应用，创新智能媒体处理和实时通信服务新模式，推动通话入口向 AI 服务入口演进。（资料来源：C114 通信网）

◆ 商业航天

【深蓝航天完成近 5 亿元 B4 轮融资】3 月 6 日消息，江苏深蓝航天有限公司今日宣布完成新一轮融资，总规模近 5 亿元人民币。深蓝航天以“可回收液体火箭”为核心竞争力，已实现多项突破。目前星云一号火箭已通过发动机试车、控制系统验证等关键测试，火箭发动机技术、控制系统成熟度与可靠性得到持续性验证。深蓝航天表示，国内首款商业化可回收复用火箭“星云一号”进入发射倒计时，将在年中择机发射，执行首次入轨+垂直回收双验证。融资方面，本轮融资由泰山产业发展投资集团旗下泰安远望新能源产业投资基金合伙企业（有限合伙）领投，资金将重点投向“星云”系列可回收液体火箭的研发攻坚与商业化落地。（资料来源：财联社）

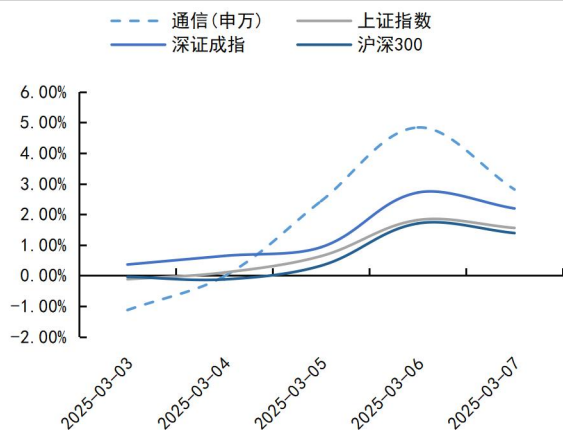
板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

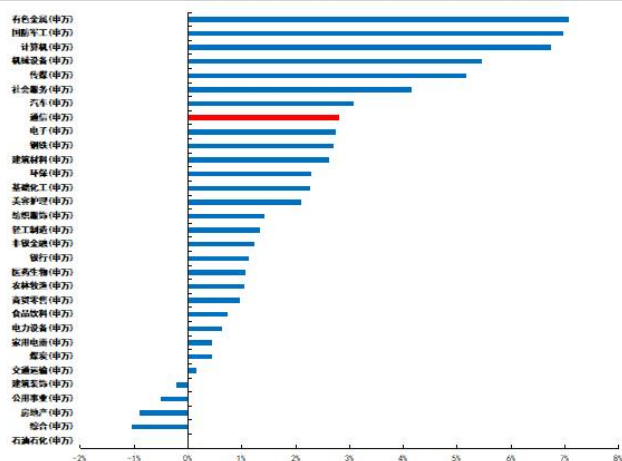
本周通信（申万）指数上涨 2.81%，沪深 300 指数上涨 1.39%，相对收益 1.42%，在申万一级行业中排名第 8 名。

图7：本周通信行业指数走势（%）

图8：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



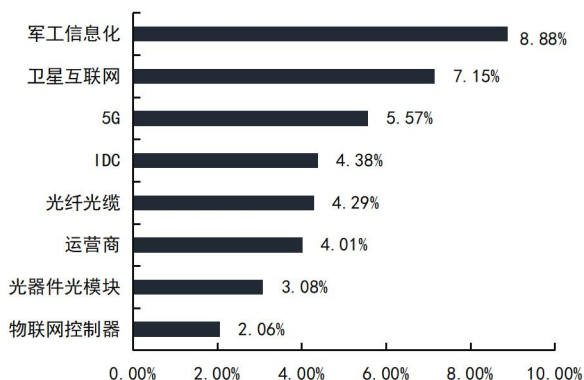
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20250214

(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 4.59%, 各细分领域中, 军工信息化、卫星互联网、5G、分别上涨 8.88%、7.15%和 5.57%。

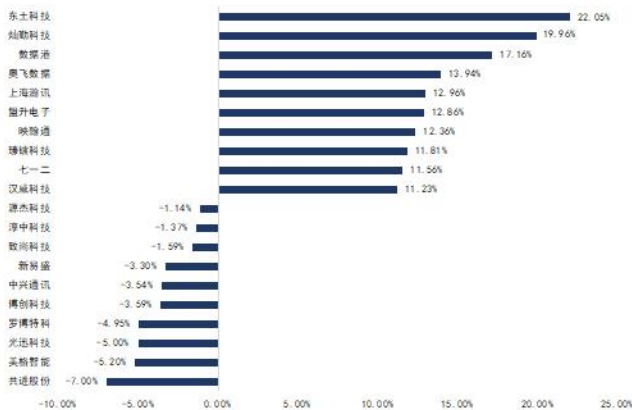
从个股表现来看, 本周涨幅前五的个股为: 东土科技、灿勤科技、数据港、奥飞数据、上海瀚讯。

图9: 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10: 细分子公司本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20250214

投资建议：关注算力基础设施持续受益 AI 发展，兼顾运营商高股息价值

(1) 算力基础设施持续受益全球 AI 发展，推荐关注算力基础设施中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、光迅科技等；IDC 服务润泽科技、光环新网、奥飞数据、数据港等；财报季积极展望光模块光器件公司 2024 年业绩，推荐关注中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、博创科技、仕佳光子等。

(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 11 周重点推荐组合：中国联通、奥飞数据、海格通信。

表5：重点公司盈利预测及估值（2025 年 3 月 7 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	40.5	1.63	1.89	2.24	24.8	21.4	18.1	5.6
300638.SZ	广和通	优于大市	35.58	0.78	0.99	1.18	45.6	35.9	30.2	7.1
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	17.95	0.48	0.65	0.79	37.4	27.6	22.7	0.0
300627.SZ	华测导航	优于大市	42.67	0.86	1.09	1.37	49.6	39.1	31.1	0.0
300308.SZ	中际旭创	优于大市	102.24	2.6	5.69	7.48	39.3	18.0	13.7	5.7
300394.SZ	天孚通信	优于大市	88.39	1.78	3.19	4.16	49.7	27.7	21.2	11.1
300502.SZ	新易盛	优于大市	92.87	1.78	3.19	4.16	52.2	29.1	22.3	8.7
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	37.29	2	2.18	2.34	18.6	17.1	15.9	2.5
300442.SZ	润泽科技	优于大市	65.99	1.05	1.37	2.08	62.8	48.2	31.7	10.8
002837.SZ	英维克	优于大市	45.2	0.68	0.92	1.2	66.5	49.1	37.7	11.4
000938.SZ	紫光股份	优于大市	29.83	0.86	1.04	1.24	34.7	28.7	24.1	2.9
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	77.52	1.31	1.68	2.08	59.2	46.1	37.3	9.3
600522.SH	中天科技	优于大市	14.13	1.07	1.17	1.39	13.2	12.1	10.2	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	108.59	6.36	6.93	7.62	17.1	15.7	14.3	1.7
601728.SH	中国电信	优于大市	8.22	0.34	0.37	0.41	24.2	22.2	20.0	1.5
600050.SH	中国联通	优于大市	6.41	0.26	0.29	0.32	24.7	22.1	20.0	1.2
002281.SZ	光迅科技	优于大市	51.88	1.99	2.54	3.24	26.1	20.4	16.0	4.7
300570.SZ	太辰光	优于大市	89.4	1.99	2.54	3.24	44.9	35.2	27.6	13.1
002465.SZ	海格通信	优于大市	11.92	0.29	0.36	0.44	41.1	33.1	27.1	2.1
688375.SH	国博电子	优于大市	54.96	0.29	0.36	0.44	189.5	152.7	124.9	0.0
603881.SH	数据港	无评级	39.25	0.21	0.25	0.32	186.9	157.0	122.7	6.2
300383.SZ	光环新网	无评级	20.34	0.22	0.31	0.38	92.5	65.6	53.5	2.7
688205.SH	德科立	无评级	71.72	0.76	1.02	1.46	94.4	70.3	49.1	3.8
300762.SZ	上海瀚讯	无评级	23.97	-0.3	-0.05	0.39	-79.9	-479.4	61.5	5.4

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