

证券研究报告

通信

报告日期: 2025年03月09日

政府工作报告发布, 关注 5G/6G 及商业航天相关投资机会

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级: 推荐 (维持)

最近一年走势

分析师: 彭棋

执业证书编号: S0230523080002

邮箱: pengq@hlzq.com

相关阅读

《政府工作报告两次提及商业航天, 关注相关产业链投资机会——通信行业专题研究点评》2025.03.07

《科技大厂加大 AI 投入, 关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2025.02.24

《DeepSeek 大模型火热出圈, 关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2025.02.10

摘要:

➤ 周要闻:

(1) 3月5日, 国务院总理李强代表国务院, 向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。报告提到, 扩大5G规模化应用, 加快工业互联网创新发展, 优化全国算力资源布局, 打造具有国际竞争力的数字产业集群。同时也提到要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。建立未来产业投入增长机制, 培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业。

(2) 3月6日, 国家发展改革委主任郑栅洁在全国两会经济主题记者会上透露, 国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金。据了解, 该基金主要引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技, 将吸引带动地方、社会资本近1万亿元, 并聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域, 今年政府工作报告中提到的生物制造、具身智能、6G等, 也均在投资领域之内。

(3) 3月6日, 中国AI团队Monica发布全球首款通用型AI智能体产品Manus, 迅速引发科技圈热议, 被视作继DeepSeek之后的又一“现象级”AI事件。

➤ 周观点:

2025年政府工作报告中提到扩大5G规模化应用, 以及培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业。同时政府工作报告提到要推动商业航天等新兴产业安全健康发展。此外, 国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金, 将带动一万亿元资本聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域, 有望带动相关通信产业链加速发展, 维持行业“推荐”评级, 建议关注以下板块:

(1) 运营商: 中国移动(600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH);

(2) 关注国内外对光模块的需求变化, 尤其是国内大模型快速发展情况下带动的光模块需求增长: 中际旭创(300308.SZ)、天孚

1

请认真阅读文后免责条款

通信 (300394.SZ)、光迅科技 (002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯 (000063.SZ)、紫光股份 (000938.SZ)、移远通信 (603236.SH)；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫通 (601698.SH)、华测导航 (300627.SZ)。

➤ **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

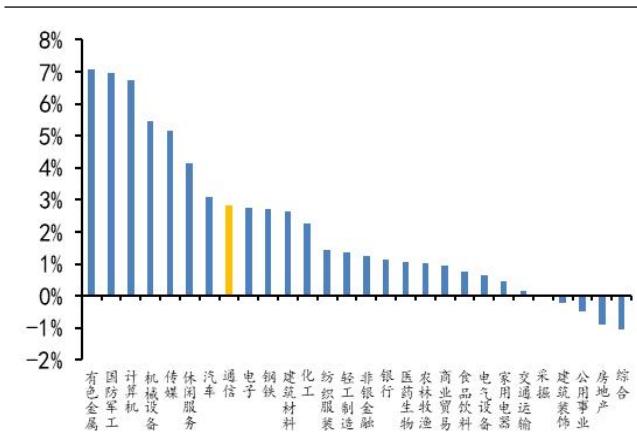
股票代码	股票简称	2025/03/07	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	108.59	6.16	6.46	6.79	7.18	17.6	16.8	16.0	15.1	未评级
601728.SH	中国电信	8.22	0.33	0.36	0.39	0.41	24.7	22.9	21.3	19.9	未评级
600050.SH	中国联通	6.41	0.26	0.29	0.32	0.35	24.9	22.4	20.3	18.5	未评级
000063.SZ	中兴通讯	37.29	1.95	1.76	2.37	2.66	19.1	21.2	15.7	14.0	增持
000938.SZ	紫光股份	29.83	0.74	0.81	1.03	1.23	40.6	36.7	28.9	24.3	未评级
603236.SH	移远通信	81.75	0.34	2.02	2.80	3.56	238.5	40.5	29.2	23.0	未评级
300308.SZ	中际旭创	102.24	2.71	4.61	7.12	9.37	37.8	22.2	14.4	10.9	买入
300394.SZ	天孚通信	88.39	1.85	2.58	3.74	5.06	47.8	34.3	23.6	17.5	买入
002281.SZ	光迅科技	51.88	0.78	1.00	1.44	1.86	66.5	52.1	36.1	28.0	未评级
601698.SH	中国卫通	21.60	0.08	0.13	0.13	0.14	261.5	161.2	170.2	157.1	未评级
300627.SZ	华测导航	42.67	0.83	1.04	1.37	1.76	51.7	41.0	31.1	24.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中中兴通讯、中际旭创、天孚通信盈利预测取自华龙证券研究所，其中中兴通讯 2024 年 EPS 取自公司 2024 年年报，中际旭创 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩快报，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

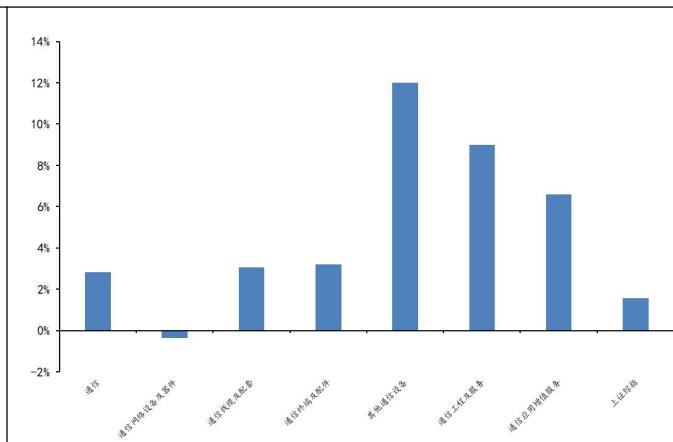
2025年3月3日-3月7日，申万通信指数上涨2.81%，全部子行业中，通信网络设备及器件(-0.37%)，通信线缆及配套(3.05%)，通信终端及配件(3.20%)，其他通信设备(12%)，通信工程及服务(9%)，通信应用增值服务(6.60%)，同期上证综指(1.56%)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



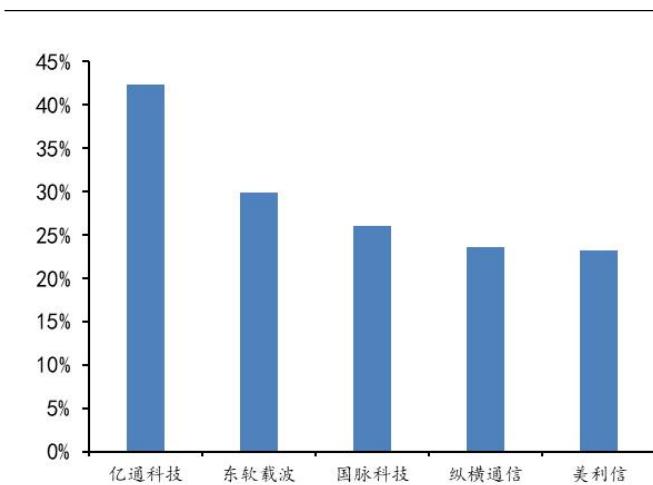
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：通信各子板块周涨跌幅一览



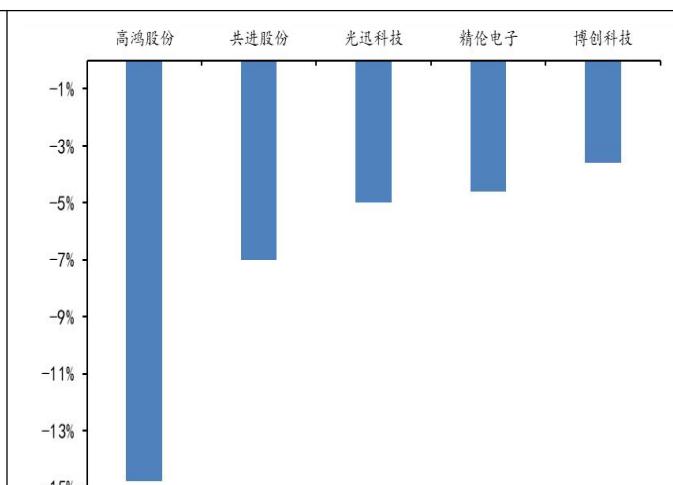
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 甘肃：2025年底推动建设1.9万个5G-A基站

日前，《甘肃省打造全国区域性现代制造业基地行动方案》印发。

方案提出，聚焦“三大区域”，实施“五大行动”，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，努力形成特色鲜明、优势互补、结构合理的现代制造业发展格局，打造全国区域性现代制造业基地。

主要目标是：2025年底，工业增加值突破3700亿元，占GDP比重27%左右；制造业占GDP比重17%左右；战略性新兴产业占规模以上工业增加值15%以上；高技术产业占规模以上工业增加值比重7%；规模以上工业用水重复利用率94%以上。

到2030年底，工业占GDP比重30%以上，制造业占GDP比重20%左右，传统产业改造提升成效明显，战略性新兴产业发展水平和层次全面提升，初步形成优势突出、具有全国竞争力的制造业产业集群。重点行业单位工业增加值能耗、物耗及污染物排放达到国内先进水平，部分重点制造业整体实力跻身行业前列，建成全国重要的区域性现代制造业基地。

其中在实施数字赋能行动方面，加快数字基础设施建设。加快千兆光纤网络能力升级，扎实开展“信号升格”行动，提升工业园区、重点企业的双千兆网络覆盖水平。有序推进5G—A商用部署，开展5G轻量化技术测试和应用验证，完善5G物联网能力。支持建设运营标识解析二级节点，加快形成规模化标识解析应用服务能力。实施算力基础设施梯次布局和老旧设备更新，稳步提升新增算力设施国产化水平。探索天通、北斗、高分及卫星互联网等卫星应用基础设施建设，形成应用广泛、安全可靠的空天地一体化网络。2025年底，新建5G基站8000个，推动建设5G—A基站1.9万个以上。

到2025年底，推动80家以上企业建设5G工厂，培育智能工厂30个、智能制造优秀场景50个，建设3个以上行业级工业互联网平台、3—5个数字化园区。（资料来源：C114通信网）

(2) 将带动1万亿元资本！我国正推动设立“航母级”的国家创投基金

3月6日，国家发展改革委主任郑栅洁在全国两会经济主题记者会上透露，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金。

据了解，该基金主要引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，将吸引带动地方、社会资本近1万亿元，并聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，今年政府工作报告中提到的生物制造、具身智能、6G等，也均在投资领域之内。

此外，该基金存续期达到20年，意味着较一般的股权投资基金更长。国家发展改革委相关负责人表示，新设立的国家创业投资引导基金将有力解决科创企业发展初期普遍面临资金短缺问题。（资料来源：C114通信网）

网)

(3) 新的 Deepseek 时刻来临？中国新 AI 产品 Manus 刷屏

3月6日，中国AI团队Monica发布全球首款通用型AI智能体产品Manus，迅速引发科技圈热议，被视作继DeepSeek之后的又一“现象级”AI事件。

官方宣称，Manus不仅仅是一个只会聊天的对话式AI工具，而是一个真正的自主智能体(Agent)。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OpenAI的同层次大模型。

从官网展示的案例可以看到，它能够独立思考、规划并执行复杂任务，并直接交付完整成果，而非仅提供建议。

官网展示了Manus进行筛选简历、房产研究、股价分析的部分案例，在筛选简历的案例里，Manus像一个专业招聘人员一样，先解压文件，然后逐页浏览每份简历，记录重要信息，最后再给出排名建议。(资料来源：C114通信网)

(4) 我国多款可重复使用火箭将于今年首飞或试验

2025年的《政府工作报告》提出，要推动商业航天等新兴产业安全健康发展。可重复使用火箭技术是商业航天领域的一项核心技术，可大幅降低发射成本。

全国政协委员、中国航天科技集团容易表示，去年，航天科技集团和蓝箭航天都完成了可重复使用火箭10公里级垂直起降飞行试验。今年我国还将有包括朱雀三号、天龙三号等在内的多款可重复使用火箭实施首飞或者进行相应的试验。此外，我国正在研制的新一代载人火箭也包括一型可重复使用火箭。(资料来源：C114通信网)

(5) 北京：推动人形 5G 智能机器人研发应用、鼓励汽车前装 5G 通信模块

北京市经济和信息化局昨日发布《北京市5G规模化应用“扬帆”行动升级方案(2025—2027年)(征求意见稿)》，向社会公开征集意见。其中提到，有关部门计划推动基于5G的智能机器人、智能移动终端、云设备等研发应用，鼓励融合5G的XR业务系统、裸眼3D、智能穿戴、智能家居等产品创新发展。

此外，《征求意见稿》中还提到有关部门计划推动“5G上车”，鼓励汽车前装5G通信模块，助力智能网联汽车智驾、智舱提质升级。探索在人形机器人中预置5G模组，加强人形机器人与5G工业互联网协同适配能力，推进具备5G通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用，丰富系统性解决方案，拓展人机协同、柔性生产等制造新模式。(资料来源：C114通信网)

(6) 政府工作报告：扩大 5G 规模化应用 强化颠覆性技术研发

3月5日，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大三次会议

作政府工作报告。

政府工作报告提出对今年经济社会发展的总体要求和预期目标，包括因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系；深入实施科教兴国战略，提升国家创新体系整体效能；扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资等。

在发展新质生产力方面，报告提出，要推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业，积极发展现代服务业，促进新动能积厚成势、传统动能焕新升级。

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。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点，加快发展服务型制造。加强产业统筹布局和产能监测预警，促进产业有序发展和良性竞争。加快国家高新区创新发展。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。

推动传统产业改造提升。加快制造业重点产业链高质量发展，强化产业基础再造和重大技术装备攻关。进一步扩范围、降门槛，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。加快制造业数字化转型，培育一批既懂行业又懂数字化的服务商，加大对中小企业数字化转型的支持。开展标准提升引领传统产业优化升级行动。深入推进制造业“增品种、提品质、创品牌”工作，加强全面质量管理，打造名品精品、经典产业。

激发数字经济创新活力。持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展战略网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大 5G 规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。（资料来源：C114 通信网）

3 周观点

2025 年政府工作报告中提到扩大 5G 规模化应用，以及培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。同时政府工作报告提到要推动商业航天等新兴产业安全健康发展。此外，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金，将带动一万亿元资本聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，有望带动相关通信产业链加速发展，维持行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

- (1) 运营商：中国移动 (600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH);
- (2) 关注国内外对光模块的需求变化，尤其是国内大模型快速发展情况下带动的光模块需求增长：中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、光迅科技 (002281.SZ);
- (3) 通信设备制造企业：中兴通讯(000063.SZ)、紫光股份(000938.SZ)、移远通信 (603236.SH);
- (4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫通 (601698.SH)、华测导航 (300627.SZ)。

4 风险提示

- (1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。
- (2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。
- (4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。
- (5) 商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。
- (6) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046