

## GTC 2025 即将召开，重视基础算力硬件修复机会

### ——通信行业周报

#### 报告要点：

- 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

**周行情：**本周（2025.3.10-2025.3.14）上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 0.97%。本周申万通信上涨 0.60%。考虑通信行业的高景气度延续，AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业：**本周（2025.3.10-2025.3.14）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 5.29%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 0.14%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面：**（2025.3.10-2025.3.14）涨幅板块分析方面，**菲菱科思（24.53%）、\*ST 信通（22.32%）、嘉环科技（18.95%）涨幅分列前三。**

- 英伟达或将于 GTC 推出新品，光电共封装 CPO 产业趋势加快

近日，有关英伟达将于 GTC 2025 上推出 CPO（光电共封装）交换机新品的消息引发业界广泛关注，如果试产顺利，相关产品有望于 8 月份即可实现量产。与此同时，台积电、博通、Marvell 等也纷纷释出 CPO 技术的利好消息。人工智能加速迭代，如何将高带宽互连扩展到单个机架之外是业界面临的挑战之一。业内普遍认为，CPO 器件可能是在 4-8 机架系统中，提供数万个器件高速互连的唯一选择。在此背景下，CPO 技术及其解决方案必将成为 2025 年市场追逐的一大热点。除了更为优异的行业应用，CPO 仍面临封装、材料与热管理等技术挑战，包括封装精度与集成度问题、光学材料的选择与性能限制、热管理与散热问题、制造工艺与成本控制，以及标准化与产业合作问题等。从封装精度上看，CPO 器件需要将光引擎和交换芯片以极高的精度封装在一起，以实现高效的光电转换和数据传输。然而，随着数据传输速率的提升，对封装精度和集成度的要求也越来越高，这对现有的封装技术提出了巨大的挑战。

在光学材料的选择上，CPO 中使用的光学材料需要具备良好的透光性、稳定性和可靠性。但目前的光学材料在某些性能方面仍存在不足，如片上光源的效率、波导的损耗等，都会影响 CPO 的整体性能。在热管理与散热问题上，由于 CPO 是将大量的电子器件和光学器件封装在一起，会产生大量的热量。因此，如何有效地进行热管理和散热是 CPO 技术面临的一个重要挑战。（信息来源：芯语）

- 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

#### 推荐标的：

**算力：**中兴通讯（000063.SZ）；中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）；

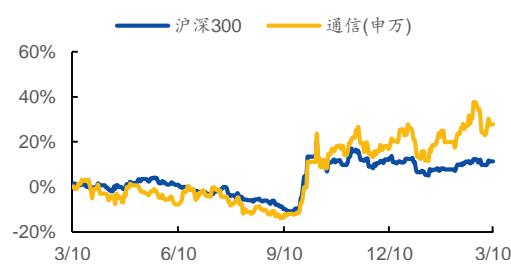
**卫星通信：**海格通信（002465.SZ）；中国电信（601728.SH）；臻镭科技（688270.SH）。

- 风险提示：

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

## 推荐 | 维持

### 过去一年市场行情



资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 相关研究报告

《国元证券行业研究\_通信行业周报：Manus 推动 AI Agent 加速，兼顾基础及端侧硬件》2025.3.10

《国元证券行业研究\_通信行业周报：Deepseek 成本利润率超预期，NV B 系列出货高增》2025.3.1

### 报告作者

分析师 **宇之光**

执业证书编号 S0020524060002

电话 021-51097188

邮箱 yuzhiwang@gyzq.com.cn

联系人 **郝润祺**

电话 021-51097188

邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

## 目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 0.60%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 24.53%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.3.10-2025.3.16） .....	4
2.1 报告预计 2025 年全球 FWA 市场规模增长 33%，达 720 亿美元 .....	4
2.2 我国成功发射通信技术试验卫星十五号：展开多频段、高速率技术验证 ..	4
2.3 千帆星座首次启用海南商业航天发射场，第五批组网卫星成功入轨 .....	5
2.4 LightCounting：电信光模块市场呈正向增长趋势 .....	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告 .....	5
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.3.10-2025.3.16） .....	5
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.3.17-2025.3.23） .....	6
4 风险提示 .....	6

## 图表目录

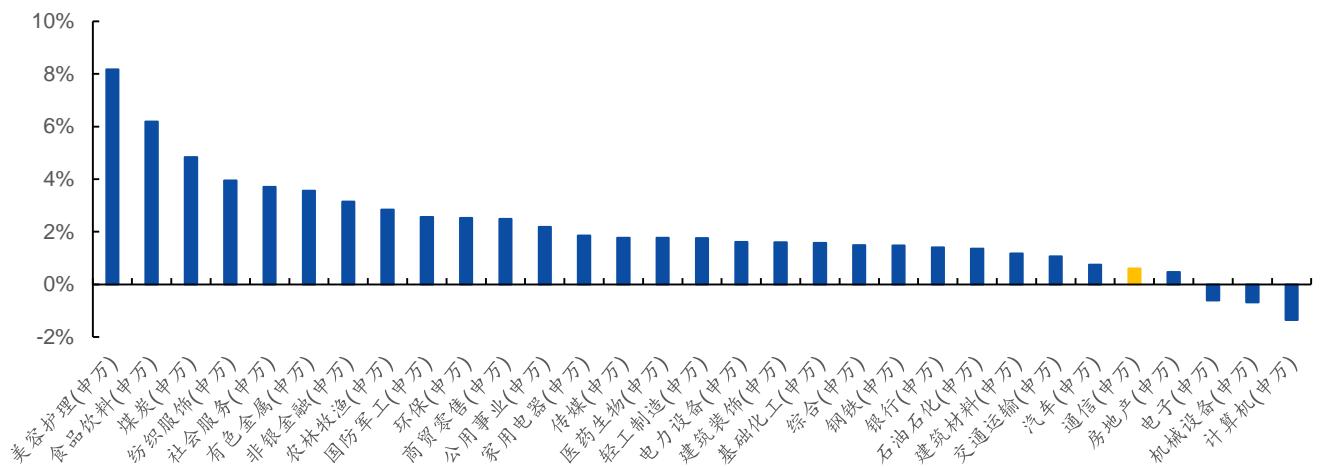
图 1：本周申万通信上涨 0.60% .....	3
图 2：本周菲菱科思领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	6

## 1 周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 0.60%

本周（2025.3.10-2025.3.14）上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 0.97%。本周申万通信上涨 0.60%。

图 1：本周申万通信上涨 0.60%



资料来源：I find, 国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2025.3.10-2025.3.14）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 5.29%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 0.14%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

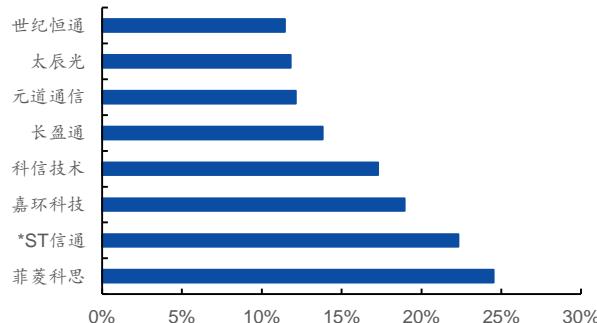
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	5. 29%
通信网络设备及器件(申万)	1. 60%
通信工程及服务(申万)	1. 43%
通信应用增值服务(申万)	1. 26%
其他通信设备(申万)	0. 96%
通信终端及配件(申万)	-0. 14%

资料来源：I find, 国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 24.53%

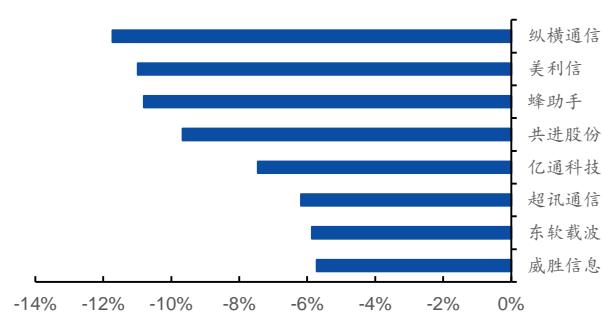
本周（2025.3.10-2025.3.14）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 55.12%、34.65% 和 10.24%。其中，涨幅板块分析方面，**菲菱科思（24.53%）**、**\*ST 信通（22.32%）**、**嘉环科技（18.95%）** 涨幅分列前三。

图 2：本周菲菱科思领跑涨幅榜



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2025.3.10-2025.3.16）

### 2.1 报告预计 2025 年全球 FWA 市场规模增长 33%，达 720 亿美元

3月10日消息，市场研究机构集邦咨询在《5G 时代下的突破机会：论全球电信商 FWA 布局》报告指出，随着美国运营商 T-Mobile、Verizon 转移运营重心至部署成本较低的 FWA (fixed wireless access, 固定无线接入) 服务，以及印度运营商 Jio Reliance 和 Bharti Airtel 在乡村地区积极部署 5G FWA 基站，预计 2025 年全球 FWA 市场规模将年增 33%，达 720 亿美元。

报告显示，2023 年和 2024 年，FWA 市场规模分别为 432 亿美元、540 亿美元。

目前，中国 5G 基站建设规模最大，相比之下，海外市场尤其是美国市场考量部署成本，往往选择 FWA 方式提供 5G 服务。

集邦咨询认为，美国运营商正在从光纤和 FWA 同步推进，转向聚焦 FWA。

资料显示，目前，中兴通讯在 5G FWA&MBB 领域连续四年稳居全球市占率第一。在 ABI Research 发布《5G FWA CPE 供应商竞争力排名》报告中，中兴通讯 5G FWA CPE 竞争力荣登榜首。（信息来源：C114 通信网）

### 2.2 我国成功发射通信技术试验卫星十五号：展开多频段、高速率技术验证

据来自“上海航天”的官方信息显示，2025 年 3 月 10 日 1 时 17 分，通信技术试验卫星十五号在西昌卫星发射中心由长征三号乙运载火箭发射升空，卫星准确进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星由八院抓总研制，主要用于开展多频段、

高速率卫星通信技术验证。

执行此次运载任务的长征三号乙运载火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制。本发火箭部分箭上产品与长征七号甲运载火箭开展了统型设计，结合新一代运载火箭应用的创新技术不断进行优化，同时进一步增强箭上产品通用化水平，提高火箭生产效率和可靠性，推动降本增效。

这次任务是长征系列运载火箭的第 562 次飞行。（信息来源：C114 通信网）

### 2.3 千帆星座首次启用海南商业航天发射场，第五批组网卫星成功入轨

官方信息显示，3月12日0时38分，长征八号遥六运载火箭从海南商业航天发射场一号工位成功起飞，将18颗“千帆星座”互联网通信卫星送入预定轨道。这是“千帆星座”首次借助商业发射场完成发射任务，也是海南商业航天发射场一号工位的首次发射，验证了商业发射场在大规模低轨星座组网任务中的效率优势，为后续高频次发射奠定基础。（信息来源：C114 通信网）

### 2.4 LightCounting：电信光模块市场呈正向增长趋势

北京时间3月14日消息（水易）近日，光通信行业市场研究机构LightCounting在最新报告中指出，光模块市场电信与数通两大垂直领域在2024年Q4均呈现同比正向增长。

尽管全年表现平淡，北美运营商第四季度的支出增长推动电信市场强劲收官。虽然部分反弹具有季节性特征，但多家设备与元器件供应商指出电信需求呈现持续复苏迹象。数通市场同比持续创下新高，但季度环比增速如预期般趋缓。

LightCounting指出，目前该报告基于公开发布的财务数据和其对光模块供应商的市场调查。由于部分中国厂商尚未披露四季度财报或提交调研数据，报告包含部分预估数值。2024年光模块销售最终数据将于四月下旬发布。

2024下半年400ZR/ZR+、400G以太网光模块及有源光缆销售超预期。25G/100G/200G产品需求也因客户群体扩大而增长，甚至1GbE和10GbE产品在经历多季度下滑后也出现反弹。

LightCounting表示，800G以太网光模块销售低于预期，但数据尚未最终确认。EML供应短缺是部分原因，但云厂商800G部署是否存在延迟仍有疑问，不排除下调2025年800G光模块销售预测的可能。（信息来源：C114 通信网）

## 3 本周及下周通信板块公司重点公告

### 3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.3.10-2025.3.16）

本周通信板块公司重点公告：

**表 2：本周通信板块公司重点公告**

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
000063.SZ	中兴通讯	股东大会公告	20250312	2024 年度股东大会，召开时间：2025-03-28，股权登记日：2025-03-20，现场登记日：2025-03-21，网络投票时间：2025-03-28 至 2025-03-28。
003031.SZ	中瓷电子	限售股份上市流通	20250312	17494.4855 万股首发原股东限售股份于 2025-03-12 上市流通
300627.SZ	华测导航	股东大会公告	20250312	2025 年第一次临时股东大会，召开时间：2025-03-31，股权登记日：2025-03-24，现场登记日：2025-03-26，网络投票时间：2025-03-31 至 2025-03-31。
300627.SZ	华测导航	股权激励预案公告	20250312	方案摘要：激励方式：上市公司定向发行股票，标的物：股票，激励总数：200.39 万股，占总股本比：0.36%，激励对象人数：24 人，有效期：4.0 年，每股转让价（初始行权价）：33.14 元。
688019.SH	安集科技	管理层相关人士减持	20250310	彭洪修于 2025-03-10 通过二级市场买卖减持 16276 股，成交均价为 162.0000 元
688387.SH	信科移动	高管离职	20250310	副总经理孙韶辉离职

资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.3.17-2025.3.23）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

## 4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推论只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推论不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027