

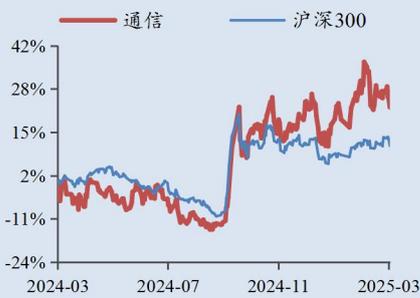
## AI 及卫星互联网快速发展，关注相关产业链投资机会

——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

《政府工作报告发布，关注 5G/6G 及商业航天相关投资机会——通信行业周报》2025.03.10

《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

#### 摘要：

##### ➤ 周要闻：

(1) 在 5G 整体投资下降的背景下，中国移动积极推进技术进步，在 5G-A 方面继续加大投入力度，预期将要达到 98 亿元。公司还积极开展低空覆盖网规模试点，初步计划在深圳、杭州等 10 个重点城市开展低空覆盖的规模试点，覆盖范围将达数千平方公里。

(2) 当地时间 3 月 18 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 2025 发表演讲。他指出 AI 正迈向物理 AI 时代，发展远超预期。会上发布 Blackwell 架构新一代芯片，介绍后续产品规划，称推理市场潜力大，还推出新技术提升推理效率。机器人领域，开源人形机器人模型 Isaac GR00T N1，并与谷歌、迪士尼合作开发 Newton 平台。此外，提及量子计算进展，以及与通用汽车、思科、T-Mobile 分别在自动驾驶和 6G 网络方面的合作。

(3) 工业和信息化部近日印发《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》。《办法》首次系统性规范卫星网络国内协调机制，明确干扰处置、流程优化等核心细则。这一政策有望大幅降低卫星网络建设中的协调成本，加速低轨星座组网和商业化应用落地。

##### ➤ 周观点：

英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 2025 大会上的演讲提到 AI 正迈向物理 AI 时代，关注相关产业链机会。此外，工信部印发《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》，有望大幅降低卫星网络建设中的协调成本，加速低轨星座组网和商业化应用落地。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）。

- **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

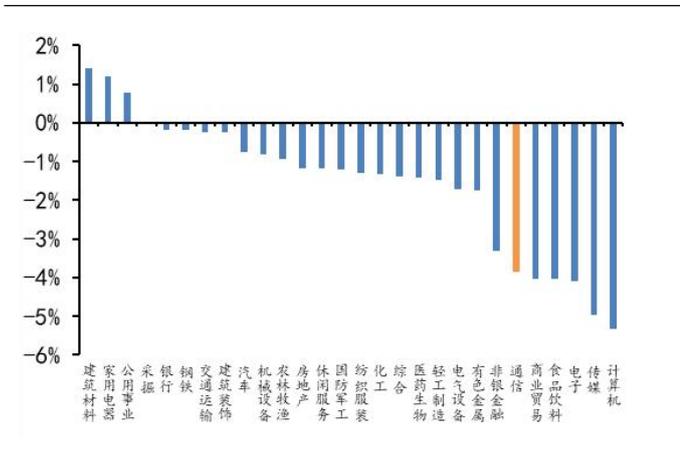
股票代码	股票简称	2025/03/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600941.SH	中国移动	106.65	6.16	6.43	6.79	7.16	17.3	16.6	15.7	14.9	未评级
601728.SH	中国电信	7.52	0.33	0.36	0.39	0.41	22.6	21.0	19.5	18.2	未评级
600050.SH	中国联通	5.70	0.26	0.28	0.32	0.35	22.2	20.1	17.8	16.2	未评级
000063.SZ	中兴通讯	35.11	1.95	1.76	2.37	2.66	18.0	19.9	14.8	13.2	增持
000938.SZ	紫光股份	27.53	0.74	0.81	1.03	1.23	37.4	33.9	26.7	22.4	未评级
603236.SH	移远通信	83.85	0.34	2.02	2.79	3.55	244.6	41.5	30.1	23.6	未评级
300308.SZ	中际旭创	102.45	2.71	4.61	7.12	9.37	37.8	22.2	14.4	10.9	买入
300394.SZ	天孚通信	87.72	1.85	2.58	3.74	5.06	47.4	34.0	23.5	17.3	买入
002281.SZ	光迅科技	47.11	0.78	1.00	1.44	1.86	60.4	47.3	32.8	25.4	未评级
601698.SH	中国卫通	20.33	0.08	0.13	0.13	0.14	246.1	151.7	160.2	147.9	未评级
300627.SZ	华测导航	41.67	0.83	1.04	1.37	1.75	50.4	40.1	30.5	23.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中兴通讯、中际旭创、天孚通信盈利预测取自华龙证券研究所，其中中国移动、中国联通、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

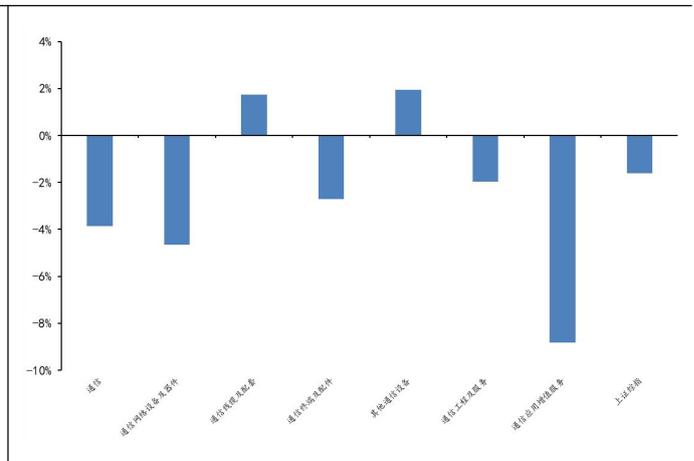
2025年3月17日-3月21日，申万通信指数下跌3.85%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-4.66%），通信线缆及配套（1.74%），通信终端及配件（-2.70%），其他通信设备（1.96%），通信工程及服务（-1.97%），通信应用增值服务（-8.83%），同期上证综指（-1.60%）。

图 1：申万一一级行业周涨跌幅一览



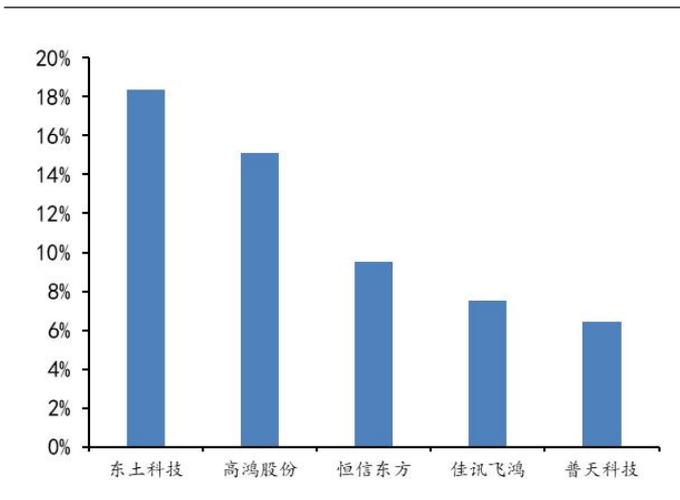
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



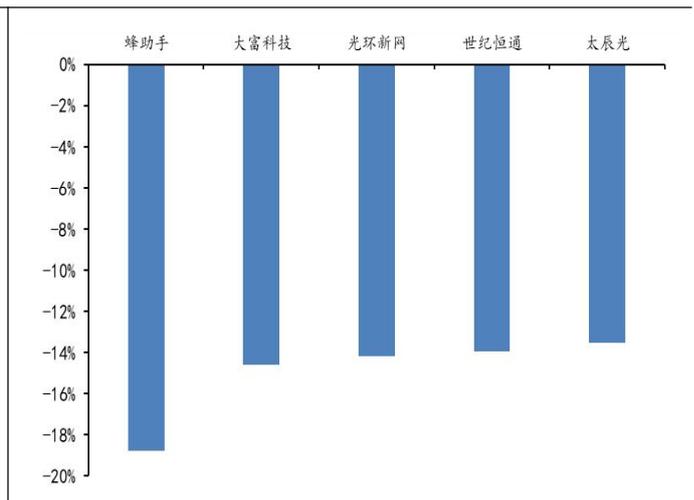
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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) 中国移动：今年 5G-A 投资 98 亿，在 10 个城市开展低空覆盖规模试点

中国移动副总经理李慧镝表示，在 5G 整体投资下降的背景下，积极推进技术进步，在 5G-A 方面继续加大投入力度。

2024 年是 5G-A 商用元年，中国移动 5G-A 投资超过 30 亿元，今年将继续加大投资力度，预期将要达到 98 亿元。进一步扩大 5G-A 中的三载波聚合、无线网络 AI 应用等规模部署，实现超过 40 万基站的智能化改造，支持网络智能、优化节能和业务体验升级三大场景需求，加快推进网络数字化转型。推动核心网智能化，推动网络向 L4 级自智网络升级转型，真正做到提质增效。

中国移动还积极开展低空覆盖网规模试点，初步计划在深圳、杭州等 10 个重点城市开展低空覆盖的规模试点，覆盖范围将达数千平方公里。与此同时，中国移动攻坚关键技术，探索组网规律，支撑低空经济的发展。并根据业务发展的需求，按需部署无源物联网、工业基站等产品，支撑行业的数字化转型，对全要素数字化的感知，全流程环节的自动化管理，以及工业智能化控制等应用需求。（资料来源：C114 通信网）

### (2) 黄仁勋 GTC 重磅演讲：Blackwell Ultra 和 Rubin 明年出货，AI 算力需求还将激增 100 倍

当地时间 3 月 18 日周二，英伟达 CEO 黄仁勋在加州圣何塞举行的英伟达 AI 盛会 GTC 2025 上发表主题演讲，要点如下。

我们将迈向代理式 AI 时代，接着是物理 AI、即机器人时代，AI 扩展定律、即计算需求在超快提速。

去年美国云服务商四巨头购买 130 万块 Hopper 架构芯片，今年已购 360 万 Blackwell 芯片，预计 2028 年数据中心资本支出规模突破 1 万亿美元。

通用汽车将用英伟达技术帮助开发自动驾驶汽车，英伟达推出汽车安全 AI 解决方案 Halos；英伟达将与 T-Mobile 等电信公司合作开发用于 6G 的 AI 网络。

Blackwell 架构全面投产，客户需求“难以置信”。

推出“AI 工厂操作系统”Dynamo，Blackwell NVLink72 芯片搭载 Dynamo 的推理性能是 Hopper 的 40 倍；Blackwell 架构新品 Ultra NVL72、即 GB300 预计今年下半年出货，下一代 Rubin 架构的 Vera Rubin NVLink 144 明年下半年后出货，之后一代 Rubin Ultra NVL576 将 2027 年下半年出货。

AI 电脑 DGX Spark 和 DGX Station 采用 Blackwell 芯片。

英伟达推出全球首款人形机器人功能模型 GR00T N1，同 DeepMind

和迪士尼合作开发机器人模拟用开源物理引擎 Newton，GR00T N1 加持的机器人 Blue 和黄仁勋同台亮相，黄称“通用机器人时代已到来”。(资料来源：GTC 2025 大会)

### (3) 卫星互联网发展步入快车道，智能化运维成降本“利器”

工业和信息化部近日印发《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》。《办法》首次系统性规范卫星网络国内协调机制，明确干扰处置、流程优化等核心细则。业内人士认为，这一政策将大幅降低卫星网络建设中的协调成本，加速低轨星座组网和商业化应用落地。

《办法》进一步优化了卫星网络国内协调程序，提升国内协调效率。此外，近期，国内的相关政策还包括：国家互联网信息办公室关于《终端设备直连卫星服务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。

此前，针对卫星互联网产业，国务院、工信部、国家减灾委员会出台一系列规划指导行业发展，国务院在《“十四五”数字经济发展规划》提出加快布局卫星通信网络等，推动卫星互联网建设；在《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》中提出推进卫星及应用基础设施建设。工信部在《“十四五”信息通信行业发展规划》提出加强卫星通信顶层设计和统筹布局，推动高轨卫星与中低轨卫星协调发展。(资料来源：C114 通信网)

### (4) 感谢 DeepSeek: Predibase 发布全球首个端到端强化微调平台并开源，支持无服务器和端到端训练方法

3 月 19 日晚间，大模型训练、开发平台 Predibase 发布了一个完全托管、无服务器、端到端的强化微调平台，也是首个端到端强化微调（RFT）平台。

Predibase 表示，DeepSeek-R1 的开源在全球 AI 领域产生了巨大影响，让很多人意识到强化学习微调对训练大模型的重要性。受此启发，他们开发了这个端到端无服务器强化微调平台。

与传统的监督式微调相比，RFT 不依赖大量的标注数据，而是通过奖励和自定义函数来完成持续地强化学习，同时支持无服务器和端到端训练方法，从数据管理、训练模型到应用部署可以在同一个平台完成。用户只需要一个浏览器，设定微调目标、上传数据、就能完成以前非常复杂的大模型微调流程。(资料来源：C114 通信网)

### (5) 国际首次！我国实现星地量子密钥分发新突破 12900 公里安全量子通信

3 月 20 日，中国科学技术大学宣布，中国科研团队在国际上首次实现微纳量子卫星与小型化、可移动地面站之间的实时星地量子密钥分发，在单次卫星通过期间实现了多达 100 万比特的安全密钥共享。

并在中国和南非之间相隔 12900 多公里距离上成功建立量子密钥，完成对图像数据“一次一密”加密和传输，为实用化卫星量子通信组网铺平了道路。(资料来源：C114 通信网)

### (6) 工信部部署做好 2025 年信息通信业安全生产和网络运行安全工

## 作

工业和信息化部近日印发通知,部署做好2025年信息通信业安全生产和网络运行安全工作。要求坚持人民至上、生命至上,统筹高质量发展和高水平安全,进一步树牢安全发展理念,着力提升行业本质安全水平,坚决防范遏制重特大事故发生。明确了加强思想政治引领、抓好通信建设安全生产制度落实、强化信息通信网络运行安全管理、进一步压实企业安全生产主体责任、加强事故隐患排查治理、突出重点领域安全管理、提高应急处置能力等七项主要任务。(资料来源:C114通信网)

### 3 周观点

英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 2025 大会上的演讲提到 AI 正迈向物理 AI 时代,关注相关产业链机会。此外,工信部印发《卫星网络国内协调管理办法(暂行)》,有望大幅降低卫星网络建设中的协调成本,加速低轨星座组网和商业化应用落地。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、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收到任何形式的补偿。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	基本面向好，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	基本面向淡，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作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，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、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号天鸿宝景大厦西配楼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 电话：0931-4635761	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