

GTC 大会推出 CPO 交换机，AI 相关资本开支上行

——通信行业周报

推荐|维持

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(2025.3.17-2025.3.21)上证综指回调 1.60%，深证成指回调 2.65%，创业板指回调 3.34%。本周申万通信回调 3.85%。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，我们给予通信行业“推荐”评级。

细分行业: 本周(2025.3.17-2025.3.21)通信板块三级子行业中，其他通信设备上涨幅度最高，涨幅为 1.96%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 8.83%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面: 本周(2025.3.17-2025.3.21)通信板块涨幅板块分析方面，*ST 信通(27.86%)、东土科技(18.38%)、ST 高鸿(15.13%)涨幅分列前三。

● 百万卡集群成为可能，英伟达发布 CPO 交换机

3月19日消息，GTC 2025 期间，英伟达发布 NVIDIA Spectrum-X 和 NVIDIA Quantum-X 硅光网络交换机，使 AI 工厂能够跨区域连接数百万 GPU，同时大幅降低能耗和运营成本。

据了解，根据英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋的定义，AI 工厂可以理解作为一种新型数据中心，类似于传统工厂的生产模式，输入数据(原材料)，通过计算和处理(能量转化)，输出智能模型(有价值的产品)。

随着 AI 工厂发展到前所未有的规模，网络必须不断发展以跟上步伐。CPO(光电共封装)将网络交换芯片和光模块共同装配在同一个插槽上，形成芯片和模块的共封装。CPO 技术可以使芯片的集成度更高、性能更稳定，同时降低封装成本、提高封装效率。

此次发布的产品，标志着英伟达在大规模平台上实现了电子电路与光通信的融合，与传统方法相比，能源效率提高到 3.5 倍，信号完整性提高到 63 倍，大规模组网可靠性提高到 10 倍，部署速度提高到 1.3 倍。

英伟达的硅光生态系统伙伴包括 TSMC(台积电)、Browave、Coherent、Corning Incorporated(康宁)、Fabrinet、Foxconn(富士康)、Lumentum、SENKO、SPIL、Sumitomo Electric Industries 和 TFC Communication(天孚通信)。(信息来源:G114 通信网)

● 建议关注方向:算力产业链、卫星互联网

推荐标的:

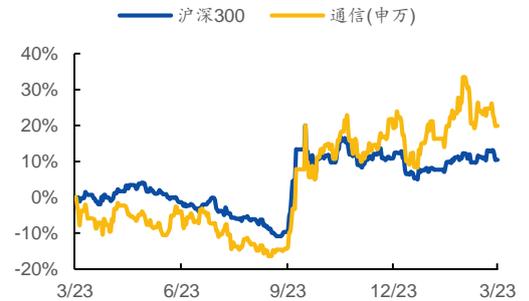
算力:中兴通讯(000063.SZ);中际旭创(300308.SZ);新易盛(300502.SZ);源杰科技(688498.SH);沪电股份(002463.SZ);工业富联(601138.SH);

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。

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: GTC 2025 即将召开, 重视基础算力硬件修复机会》2025. 3. 17
- 《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

报告作者

分析师 宇之光
执业证书编号 S0020524060002
电话 021-51097188
邮箱 yuzhiguang@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：本周通信板块指数回调.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.85%.....	3
1.2 细分板块方面，其他通信设备上漲幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 27.86%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.3.16-2025.3.22）	4
2.1 IDC 报告：中国电信入围大模型市场份额 Top8.....	4
2.2 欧洲卫星运营商成功完成全球首次太空 5G 网络试验.....	5
2.3 两办印发《提振消费专项行动方案》：开展“人工智能+”行动 完善低空经济监管	5
2.4 国内首次：极光星通成功开展在轨星间 400Gbps 超高速激光通信数据传输试验	5
2.5 腾讯 2024 年净利润 1941 亿元 预计 2025 年资本开支约千亿元	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.3.16-2025.3.22）	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.3.23-2025.3.29）	7
4 风险提示	7

图表目录

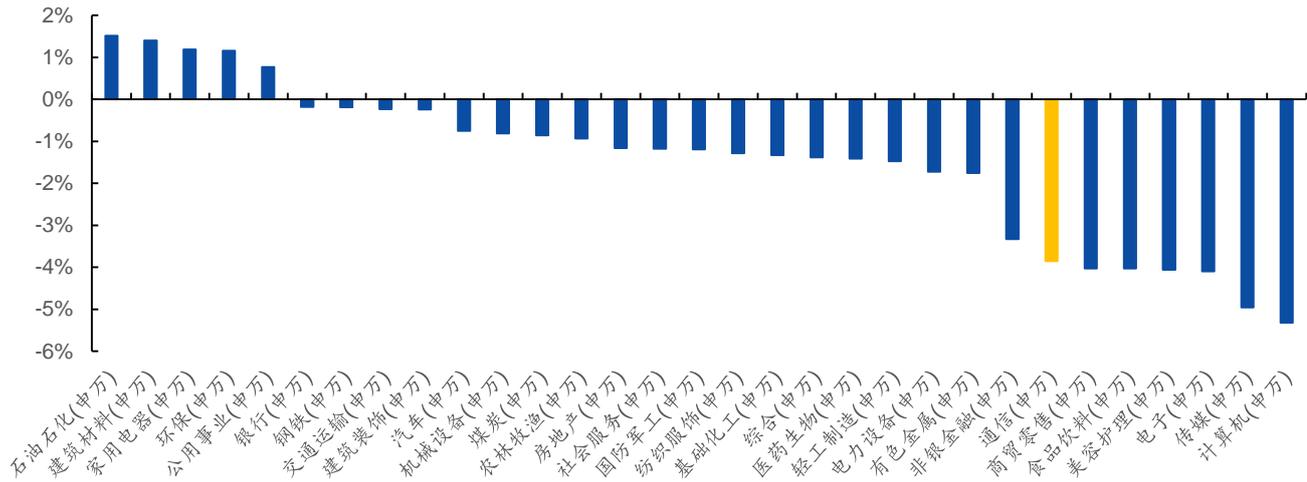
图 1：本周申万通信回调 3.85%	3
图 2：本周*ST 信通领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	7

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 3.85%

本周（2025.3.17-2025.3.21）上证综指回调 1.60%，深证成指回调 2.65%，创业板指回调 3.34%。本周申万通信回调 3.85%。

图 1：本周申万通信回调 3.85%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，其他通信设备上涨幅度最高

本周（2025.3.17-2025.3.21）通信板块三级子行业中，其他通信设备上涨幅度最高，涨幅为 1.96%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 8.83%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

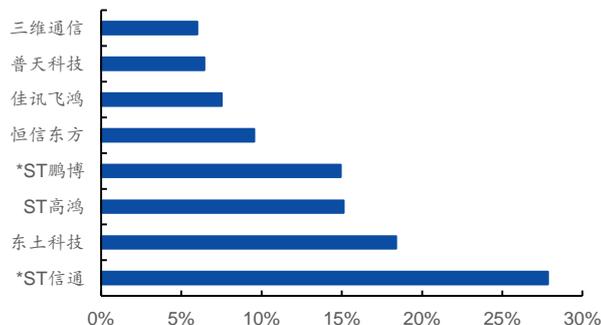
通信三级子行业	周涨跌幅
其他通信设备(申万)	1.96%
通信线缆及配套(申万)	1.74%
通信工程及服务(申万)	-1.97%
通信终端及配件(申万)	-2.70%
通信网络设备及器件(申万)	-4.66%
通信应用增值服务(申万)	-8.83%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 27.86%

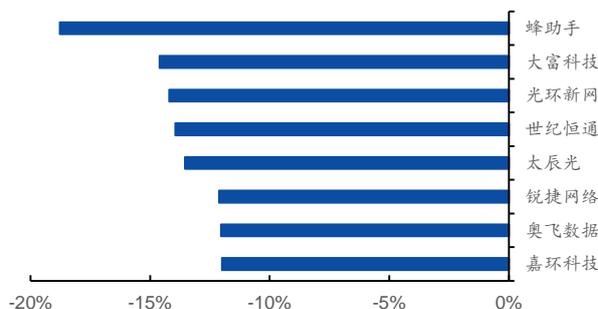
本周（2025.3.17-2025.3.21）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 14.17%、80.31%和 5.51%。其中，涨幅板块分析方面，*ST 信通（27.86%）、东土科技（18.38%）、ST 高鸿（15.13%）涨幅分列前三。

图 2：本周*ST 信通领跑涨幅榜



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（2025.3.16-2025.3.22）

2.1 IDC 报告：中国电信入围大模型市场份额 Top8

3 月 17 日消息，近日，市场研究机构 IDC 发布了最新的《中国大模型应用市场份额，2024：格局巨变》报告。

报告回顾了中国大模型 2024 年进展：

2024 年第一季度，百度文心一言是市场上仅有在能力上可以对标 OpenAI GPT 的大模型。2024 年第二季度，以阿里云通义千问为代表的本土大模型能力开始崛起，能力逐步逼近全球顶尖开源大模型 GPT。

2024 年第三季度，以字节豆包大模型为代表的第一梯队的大模型能力迅速对齐，且豆包 APP 的日活、月活迅速攀升，成为头部 APP。

2024 年底，DeepSeek 发布 V3/R1 模型，成为该季度最受关注的大模型。

此外，自 2024 年年中开始，大模型初创企业开始战略转型，从基础大模型厂商转型成产品型厂商或者聚焦消费级应用赛道。

从市场规模来看，中国大模型应用市场规模 2024 年达到 47.9 亿元。

从市场份额来看，百度依旧保持领先，阿里云和商汤科技份额不俗。IDC 统计了 8 家在 2024 年大模型应用市场取得一定的商业化成就的公司。

值得一提的是，中国电信 AI 排名第 6，是唯一一家入围 Top8 的运营商。据了解，中国电信组建了 TeleAI 人工智能研究院，自主研发覆盖语义、语音、视觉、多模态的“星辰”大模型能力体系，完成首个全国产化万卡万参大模型训练，并拿下多个

细分领域的第一。

IDC 预计，2025 年生成式 AI 在企业的落地仍将优先聚集在办公助手等提升生产力的场景，其次是行业垂直业务场景。金融、能源、零售、制造是最值得关注的传统行业。从另一个角度，智能体将是大型模型应用的重要方向。（信息来源：C114 通信网）

2.2 欧洲卫星运营商成功完成全球首次太空 5G 网络试验

近日，欧洲卫星运营商 Eutelsat 宣布利用 OneWeb 低轨道卫星成功进行全球首次 5G 非地面网络（NTN）连接试验。该试验是欧盟委员会 106 亿欧元 IRIS² 计划的一部分，旨在通过卫星投资扩大互联网网络覆盖范围。IRIS² 计划将部署 270 颗低轨道卫星和 18 颗中轨道卫星（MEO），预计于 2030 年全面投入使用。Eutelsat 是 IRIS² 计划的主要卫星运营商之一，此次试验使用的 Oneweb 卫星由空客制造，同时使用了联发科的芯片。（信息来源：C114 通信网）

2.3 两办印发《提振消费专项行动方案》：开展“人工智能+”行动 完善低空经济监管

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》（以下简称《方案》）。

《方案》提出，为大力提振消费，全方位扩大国内需求，以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿，针对性解决制约消费的突出矛盾问题，现就实施提振消费专项行动制定本方案。

方案提出，支持新型消费加快发展。深入实施数字消费提升行动，大力培育品质电商。开展“人工智能+”行动，促进“人工智能+消费”，加速推动自动驾驶、智能穿戴、超高清视频、脑机接口、机器人、增材制造等新技术新产品开发与应用推广，开辟高成长性消费新赛道。开展健康消费专项行动。加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费。不断丰富邮轮航线和旅游产品，推进游艇登记注册和报备便利化。（信息来源：C114 通信网）

2.4 国内首次：极光星通成功开展在轨星间 400Gbps 超高速激光通信数据传输试验

今日，极光星通“光传 01/02 试验星”成功开展了国内首次在轨星间 400Gbps 超高速激光通信数据传输试验并取得成功。

极光星通介绍称，“光传 01/02 试验星”面向国家大型卫星组网需求开展研制及试验，支持星间、星地激光高速数据传输技术的试验与验证工作。

此次试验采用极光星通自主研发的 LT-II 型激光通信终端，兼容相干、非相干通信体制，支持 10Gbps、100Gbps、400Gbps 多档通信速率。

技术团队针对高精度捕获建链稳定跟踪、光机多通信体制兼容、商用(COTS)通信

模块在轨应用、高宽带协议处理等多项技术开展攻关，试验在双星间距 640km 下开展，在空口侧速率 400Gbps 模式下实现星间单次任务传输业务数据总量 14.4T 字节，通信总时长 6 分 44 秒，任务期间链路跟踪稳定，跟踪误差小于 5urad。

极光星通表示，此次技术试验显著提升了星间信息交互能力，为未来空间高宽带组网应用提供了有力技术支撑，将进一步助力我国卫星互联网领域高速发展。（信息来源：C114 通信网）

2.5 腾讯 2024 年净利润 1941 亿元 预计 2025 年资本开支约千亿元

3 月 20 日消息，昨日晚间，腾讯控股披露了 2024 年业绩。2024 年腾讯实现营收 6602.57 亿元（人民币，下同），同比增长 8%；净利润 1940.73 亿元，同比增长 68%。

其中，ToB 板块（金融科技及企业服务）实现营收 2120 亿元，占腾讯总营收的 32%。

值得一提的是，腾讯 2024 年研发投入达 706.9 亿元，创历史新高；年度资本开支更突破 767 亿元，占营收比重约 12%，同比增长 221%，同样创历史新高。

对于 2025 年，腾讯计划进一步增加资本支出，预期资本支出占收入的比例为“低两位数百分比”。按 deepseek 的解释“低两位数”，大概率是指 13%-15%，按照腾讯 8% 的营收增幅来算，可粗略计算腾讯 2025 年的资本开支约 1000 亿元。

腾讯计划 2025 年增加年度股息 32% 至每股 4.50 港元（总额约合 410 亿港元），并计划至少回购价值 800 亿港元的股份。（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（2025.3.16-2025.3.22）

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
300308.SZ	中际旭创	股权激励预案公告	20250319	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：1000.00 万股，占总股本比：0.91%，激励对象人数：772 人，有效期：5.0 年，每股转让价（初始行权价）：54.00 元。
300627.SZ	华测导航	股权转让完成	20250318	近日，上海华测导航技术股份有限公司（以下简称“公司”或“华测导航”）持股 5%以上股东上海太禾行企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“太禾行”）与浙江大学教育基金会（以下简称“基金会”）签署了《上海太禾行企业管理咨询合伙企业（有限合伙）向浙江大学教育基金会捐赠协议书》（以下简称“捐赠协议”），设立“浙江大学教育基金会光电科学与工程学院华测导航教育基金”，用于支持浙江大学光电科学与工程学院办学空间基本建设和高水平师资队伍的建设发展，太禾行拟向基金会捐赠其持有的价值人民币 5,000 万元的公司股票。本次捐赠的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司的持续性经营产生影响。
600050.SH	中国联通	披露年报	20250319	2024 年报：营业收入 3895.89 亿元，同比去年 4.56%；归母净利润 90.30 亿元，同比去年 10.49%；基本每股收益 0.29 元。
600050.SH	中国联通	分红预案公告	20250319	2024 年年报分红预案方案：10 派 0.621 元(含税)
600941.SH	中国移动	披露年报	20250321	2024 年报：营业收入 10407.59 亿元，同比去年 3.12%；归母净利润 1383.73 亿元，同比去年 5.01%；基本每股收益 6.45 元。
600941.SH	中国移动	分红预案公告	20250321	2024 年年报分红预案方案：10 派 22.995897 元(含税)

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（2025.3.23-2025.3.29）

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、意见及推测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、意见及推测不一致的报告。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

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