

特朗普“对等关税”落地，OFC新技术多点开花

——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（2025.3.31-2025.4.4）上证综指回调 0.28%，深证成指回调 2.28%，创业板指回调 2.95%。本周申万通信回调 0.79%。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（2025.3.31-2025.4.4）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 1.71%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.35%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面：本周（2025.3.31-2025.4.4）通信板块涨幅板块分析方面，恒宝股份（12.35%）、东土科技（9.31%）、ST 高鸿（8.23%）涨幅分列前三。

● 特朗普“对等关税”落地，中方发起反制

2025 年 4 月 2 日，美国政府宣布对美国的全球贸易伙伴征收“对等关税”，其中对中国大陆征收的关税税率为 34%，对越南、泰国、印度征收的关税税率为 46%、36%、26%。4 月 4 日，中方 12 箭齐发，迅速且果断地公布了一系列反制措施。包括自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。（信息来源：中国新闻网、经济观察网）

● OFC 2025 官方复盘：人工智能无处不在

OFC 举办了 118 场技术专题研讨。800 多场特邀演讲和投稿演讲深入探讨了新兴和多样化的研究领域。从用于卫星间组网的星座光通信技术、星地光链路传输，到使用空芯光纤的低延迟光连接均涵盖其中。技术会议的亮点主要包括：数据中心互联演进；下一代传输网络：AI 专用网络架构；绿色光网络；光纤传感应用；量子通信与安全。

OFC 展览会生动展示了整个光通信产业链的创新成果。从全球行业领导者到顶尖初创企业和开拓性研究机构，685 家公司重点展示了多个领域的突破性技术，推动了一个更加可持续、互联互通的未来。主要亮点包括：相干传输系统；共封装光学（CPO）；光子集成电路（PIC）；组件和测试解决方案；网络智能化；空芯光纤革命。（信息来源：C114 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）；

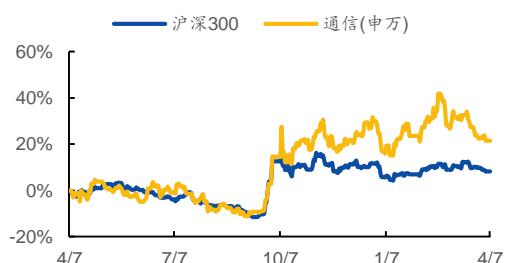
卫星通信：海格通信（002465.SZ）；中国电信（601728.SH）；臻镭科技（688270.SH）。

● 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。

推荐 | 维持

过去一年市场行情



资料来源：I find, 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：运营商资本开支向算力倾斜，关注 OFC 开幕催化》2025.3.28

《国元证券行业研究_通信行业周报：GTC 大会推出 CPO 交换机，AI 相关资本开支上行》2025.3.23

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：本周通信板块指数回调	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 0.79%	3
1.2 细分板块方面，其他通信设备上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 12.35%	4
2 本周通信板块新闻（2025.3.30-2025.4.5）	4
2.1 全球首个“四证集齐”eVTOL 企业，亿航智能引领低空经济迈入商业化新阶段	4
2.2 工信部王彦青：三方面发力 推动大数据产业高质量发展	5
2.3 DeepSeek 月访问量超 ChatGPT：份额世界第三	5
2.4 LightCounting：2025 年，中国云公司对光模块采购量超 100% 增长	6
2.5 我国成功发射卫星互联网新技术试验卫星	7
2.6 Gartner：2025 年全球 GenAI 支出将达 6440 亿美元	7
2.7 工信部：前 2 个月云计算大数据服务同比增长 8.8%	7
3 本周及下周通信板块公司重点公告	8
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.3.30-2025.4.5）	8
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.4.6-2025.4.12）	8
4 风险提示	8

图表目录

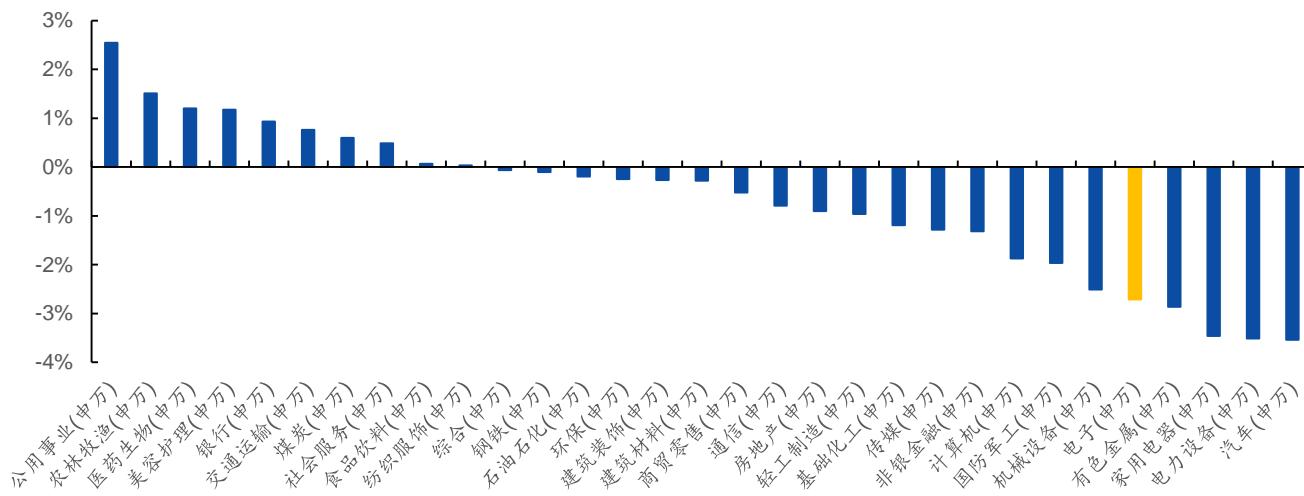
图 1：本周申万通信回调 0.79%	3
图 2：本周恒宝股份领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	8

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 0.79%

本周（2025.3.31-2025.4.4）上证综指回调 0.28%，深证成指回调 2.28%，创业板指回调 2.95%。本周申万通信回调 0.79%。

图 1：本周申万通信回调 0.79%



资料来源：I find, 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（2025.3.31-2025.4.4）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 1.71%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.35%，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)	1.71%
通信应用增值服务(申万)	-0.58%
通信工程及服务(申万)	-0.79%
通信网络设备及器件(申万)	-1.18%
通信终端及配件(申万)	-3.13%
通信线缆及配套(申万)	-3.35%

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 12.35%

本周（2025.3.31-2025.4.4）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 30.71%、59.06% 和 10.24%。其中，涨幅板块分析方面，恒宝股份（12.35%）、东土科技（9.31%）、ST 高鸿（8.23%）涨幅分列前三。

图 2：本周恒宝股份领跑涨幅榜

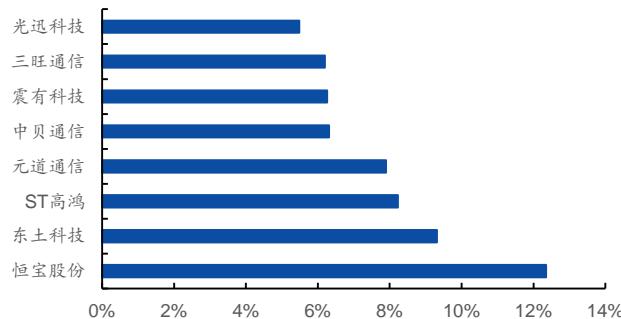
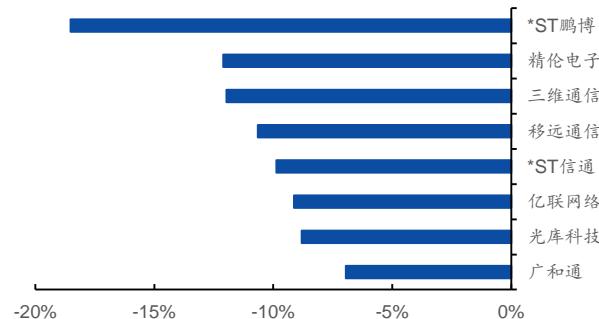


图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.3.30-2025.4.5）

2.1 全球首个“四证集齐” eVTOL 企业，亿航智能引领低空经济迈入商业化新阶段

3月31日消息（兰茜）近日，广东亿航通用航空有限公司（下文简称“亿航通航”）及合肥合翼航空有限公司（下文简称“合翼航空”）收到了由中国民航局（CAAC）颁发的全国第一批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证（OC）。

此前，亿航智能 EH216-S 无人驾驶载人航空器已获得了全球首个载人 eVTOL 产品型号合格证（TC）、标准适航证（AC）、生产许可证（PC）。

此次亿航通航及合翼航空取得运营合格证（OC）这一里程碑事件意味着亿航智能成为全球首个“四证集齐”的电动垂直起降（eVTOL）飞行器制造商，标志着中国低空经济“载人时代”正式迈入商业化运营阶段。

随着运营合格证的颁发，亿航智能 EH216-S 将正式进入商用阶段，接下来市民和消费者可以在广州和合肥相关运营点购票体验低空游览、城市观光及商业载人服务。未来，运营商将根据运营情况合法合规逐步开拓城市通勤等其他更多场景。

据了解，亿航智能 EH216-S 无人驾驶电动垂直起降（eVTOL）航空器凭借其卓越的性能参数，成为低空经济领域的“明星产品”，其机身长 5.73 米，高 1.93 米，续航时间达 25 分钟，设计航程 30 公里，最快飞行速度可达 130 公里/小时。近日，亿航智能披露的 2024 年财报显示，2024 全年亿航智能总收入达 4.562 亿元，EH216 系列 eVTOL 航空器总交付量为 216 架，当前亿航智能全球飞行版图已扩展到第 19 个国家，未来将持续推动全球城市空中交通行业发展。

亿航智能副总裁薛鹏曾透露，亿航智能取得全球首张载人 eVTOL 运营合格证，将会给行业带来样板示范作用，引导更多低空经济运营商去申请运营合格证（OC），开启低空经济的商业化运营。“未来，航空器将像公交车一样固定站点，公交站离百姓家和出行目的地非常近。老百姓也可以拿起手机去预约一架航空器。”

亿航智能表示，未来将携手合作伙伴，逐步扩大和增加商业运营点，在广州、合肥及全国各区域布局更多低空交通运营中心，推动更多城市开启为市民和消费者提供常态化的低空游览、城市观光的商业载人服务。（信息来源：C114 通信网）

2.2 工信部王彦青：三方面发力 推动大数据产业高质量发展

3月31日消息（颜翊）近年来，我国大数据产业保持良好发展态势，已成为支撑实体经济和数字经济深度融合的重要产业基础。在今日国新办举行的发布会上，工业和信息化部信息技术发展司司长王彦青介绍了我国大数据产业的最新进展及下一步工作重点。

在技术创新方面，大规模数据处理、大数据分析、人工智能大模型等关键领域取得重要突破，大数据创新能力显著增强。在数据治理方面，发布大数据领域国家标准37项，5700多家企业通过了数据管理国家标准（DCMM）认定，企业数据管理治理能力有效提升。在产业生态方面，大数据产品实现了数据“采、存、算、管、用”全生命周期覆盖，数据加工、数据集成、安全合规等领域专业服务机构蓬勃发展，产业链布局日趋完善。

当前，各行业、各领域数字化转型持续深入，为大数据产业发展注入强劲动力，为了更好地发挥数据要素作用，推动大数据更好赋能千行百业，有三方面的工作考虑：一是持续加强顶层设计。要加快出台《关于数据要素赋能新型工业化的实施意见》，推动数据资源化、资产化和要素化，为加快新型工业化进程注入新动能。

二是推进大数据融合创新。加快大数据关键核心技术攻关，梳理大数据领域技术图谱。推动行业高质量数据集建设探索，完善工业领域大数据标准体系，开展产品主数据、工业数据空间等试点，滚动编制《工业领域数据要素应用场景指引》，加快培育数据利用新业态新模式。

三是构建良好产业发展生态。持续深化DCMM的推广应用，加快构建企业首席数据官制度，提升企业数据管理意识和能力。依托各类大会、大赛等活动，持续营造大数据产业发展的良好环境，推动大数据产业高质量发展。（信息来源：C114 通信网）

2.3 DeepSeek 月访问量超 ChatGPT：份额世界第三

今日，据AI分析平台aitools.xyz，国产大模型DeepSeek已经成为全球增长最快的AI工具，其每月新增网站访问量已超过OpenAI的ChatGPT。

报告称，2025年2月，DeepSeek访问量达到5.25亿次，超过ChatGPT 5亿次。

目前，DeepSeek市场份额6.58%，全球排名第三，仅次于ChatGPT和Canva，二者分别占比43.16%和8.27%。

2025 年伊始，来自中国的 AI 大模型 DeepSeek 凭借其突破性进展迅速走红，各行各业都在积极拥抱 DeepSeek。

今年 1 月 27 日，Deepseek 应用登顶苹果中国地区和美国地区应用商店免费 App 下载排行榜，在美区下载榜上超越 ChatGPT。

QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。（信息来源：C114 通信网）

2.4 LightCounting：2025 年，中国云公司对光模块采购量超 100% 增长

3 月 31 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，以太网光模块供应商对市场波动并不陌生，也早有预期。过去十年间，这个行业的命运始终与头部云公司的资本开支波动紧密相连。2024 年这些云公司的资本开支增幅超过 50%，2025 年原计划延续同等增速，但如仔细研究数据，便会发现令人担忧的波动性。下图展示了头部云公司资本开支历史数据、预测值及增速变化。图表左侧的曲线令人宽慰，右侧却预示着 2025-2026 年增速将出现下滑。中国云公司的资本开支预计在 2025 年大幅攀升，但 2026 年增速将会回落。DeepSeek 的成功在中国掀起了新一轮投资热潮。

LightCounting 指出，这些预测数据不仅与我们对云公司以太网光模块销售额的预判高度相关，还结合了该市场二十年来的历史数据。这些趋势中没有真正令人担忧之处，但金融界正全力搜寻该领域增长放缓的任何迹象，毕竟 2024 年的增长实在太过迅猛。

在本报告付印之际，微软数据中心建设投资延迟的新闻占据各大媒体头条。未来必将涌现更多项目取消或延期的案例，这种场景我们早已屡见不鲜，最近一次是 2022 年，更早还有 2019 年。

市场增速适度放缓实属必要。本报告对以太网光模块销售额的预测与 2025 年 1 月或 2024 年 9 月发布的版本相比未有重大调整，但确实预示未来增速将放缓。主要变化在于大幅上调了对中国云公司采购量的预期，同时略微调降了对美国云巨头的销售预测。

LightCounting 预计，2025 年中国云公司的以太网光模块采购量将实现超 100% 增长。美国云公司的采购增速则将从 2024 年的 100% 放缓至 2025 年的 40%，甚至可能更低，但这仍属健康增长。

微软等公司的项目取消会引发产业链重整吗？答案毋庸置疑。这种调整越早到来，越有利于未来稳健增长。

只要一两家大客户放缓光模块采购，就足以逆转市场格局，导致供应链库存积压、需求锐减。LightCounting 的模型预测 2026 年将实现增速温和放缓，2027-2030 年保持 12-18% 的增速，实现软着陆。但更可能出现的剧情是重演过去十五年的震荡轨迹，又一次剧烈下滑后迎来复苏。

可以确定的是，光模块仍是数据中心及全球网络基础设施的核心组件。生成式 AI 的最新进展更令行业未来充满想象空间。（信息来源：C114 通信网）

2.5 我国成功发射卫星互联网新技术试验卫星

2025 年 4 月 1 日，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，以一箭四星方式，成功将卫星互联网新技术试验卫星 0001 至 0004 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

卫星互联网新技术试验卫星使用 Ka 等频段载荷，主要用于开展宽带卫星通信等技术试验验证。长征二号丁运载火箭是上海航天技术研究院研制的常温液体两级运载火箭，具备近地轨道和太阳同步轨道多星发射能力。

前期，工业和信息化部按规定组织完成了有关频率协调工作并依法颁发了许可，为卫星互联网新技术试验卫星项目的顺利实施提供了无线电频率及轨道资源支撑保障。（信息来源：C114 通信网）

2.6 Gartner：2025 年全球 GenAI 支出将达 6440 亿美元

北京时间 4 月 2 日晚间消息（蒋均牧）研究公司 Gartner 预计，到 2025 年，全球在生成式人工智能（GenAI）上的支出将达到 6440 亿美元，这标志着随着各行各业越来越多地采用由该技术驱动的解决方案，投资将大幅增加。

从 2024 年起，GenAI 支出将增加 76%。Gartner 将这一增长归因于 GenAI 在各个领域应用的不断扩大，该技术有望深入到消费者产品和企业中。

硬件预计将占到 2025 年 GenAI 总支出的 80%，AI 功能与服务器、智能手机和个人电脑等终端设备的集成预计将成为投资的主要驱动力。与此同时，软件支出将几乎翻番，从 2024 年的 192 亿美元增加到 2025 年的 372 亿美元。

Gartner 副总裁分析师约翰-大卫·洛夫洛克（John-David Lovelock）指出，预计到 2028 年，支持 AI 的终端设备将“几乎占据整个消费设备市场”。不过他指出，消费者需求并不是这种转变的驱动因素；相反，随着制造商越来越多地将 AI 作为终端设备的默认功能，“消费者将被迫购买它们”。

尽管人们对 GenAI 的投资持乐观态度，但对该技术能力的期望预计会变得更加温和。洛夫洛克指出，初始概念验证项目的高失败率和令人失望的 AI 产生结果导致了对即刻影响的信心下降。

然而，基础模型提供商每年继续投资数十亿美元来改进 GenAI 模型的大小、性能和可靠性，“这个悖论将持续到 2025 年和 2026 年”。（信息来源：C114 通信网）

2.7 工信部：前 2 个月云计算大数据服务同比增长 8.8%

4 月 3 日消息（颜翊）昨日，工信部发布 2025 年 1—2 月份软件业经济运行情况。2025 年前 2 个月，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入增速平

稳，利润总额恢复两位数增长，软件业务出口增速与上年同期持平。

从分领域运行情况看，信息技术服务收入保持两位数增长。前2个月，信息技术服务收入12585亿元，同比增长10.3%。其中，云计算大数据服务同比增长8.8%；集成电路设计同比增长13.5%。

信息安全产品和服务收入增速小幅上调。前2个月，信息安全产品和服务收入393亿元，同比增长6.8%。（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（2025.3.30-2025.4.5）

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
002396.SZ	星网锐捷	披露年报	20250403	2024年报：营业收入167.58亿元，同比去年5.35%；归母净利润4.05亿元，同比去年-4.76%；基本每股收益0.70元。
301165.SZ	锐捷网络	披露年报	20250403	2024年报：营业收入116.99亿元，同比去年1.36%；归母净利润5.74亿元，同比去年43.09%；基本每股收益1.01元。
600498.SH	烽火通信	业绩快报	20250403	2024年年报业绩快报，营业收入：285.03亿元，同比去年：-8.44%，归属于母公司股东的净利润：6.99亿元，同比去年：38.38%，基本每股收益：0.5900元，每股净资产：11.8000，加权平均净资产收益率：5.2100
300857.SZ	协创数据	披露年报	20250401	2024年报：营业收入74.10亿元，同比去年59.08%；归母净利润6.92亿元，同比去年140.80%；基本每股收益2.83元。
300101.SZ	振芯科技	披露年报	20250331	2024年报：营业收入7.97亿元，同比去年-6.44%；归母净利润4000.01万元，同比去年-44.91%；基本每股收益0.07元。

资料来源：I find，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.4.6-2025.4.12）

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

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