

# 通信行业周报 2025 年第 15 周

优于大市

## “对等关税”扰动，信创受益；光模块迎“关税豁免”

### 核心观点

**行业要闻追踪：“对等关税”扰动全球贸易格局。**4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”税率提高至125%。北京时间4月11日白天，国务院宣布会对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%。美东时间4月11日晚间，美国海关宣布，根据特朗普总统当日签署备忘录，对集成电路、通信设备、智能手机、显示模组等豁免征收“对等关税”。

**“自主可控及信创”产业受益。**(1) **信创服务器及芯片。**“对等关税”扰动全球贸易背景下，国内以信创为代表的科技方向有望迎来全面发展。信创技术推进帮助央企摆脱对国外技术的过度依赖，保障国家的战略安全。信创1.0焦点是“从无到有”，目前信创2.0阶段已升级为“从有到用”。面向计算机终端和服务端中所涉及的CPU、操作系统以及数据库等基础软硬件产品均受益国内信创产业发展。国资委在2022年9月提出，2027年100%央企完成信息化系统的信创改造工作。(2) **国家推动建设自主可控、安全可信的北斗系统。**4月11日，工信部电子信息司在《新型工业化》发布《践行新时代北斗精神 高质量发展北斗产业》一文。该文为北斗产业规划了清晰的发展路径：以自主可控为核心，以规模化应用为驱动，通过政策引导、技术创新和生态优化，实现从“追赶者”到“领跑者”的转变。

**美国4月11日宣布，部分科技产品“豁免关税”。**豁免产品包括电脑、存储设备、通信设备、平板电脑、笔记本电脑、液晶屏、投影仪等。其中产品税号8517.62.00的通信设备主要包括光模块、服务器、5G基站控制器、激光器等，目前我国光模块、光通信产品全球领先，是AI基础设施建设的必要环节，“豁免关税”有望缓解近期“关税”带来的负面影响。

**行情回顾：**本周通信（申万）指数下跌7.67%，沪深300指数下跌2.87%，相对收益-4.8%，在申万一级行业中排名第30名。分领域看，卫星互联网、军工信息化、运营商表现相对靠前。

**投资建议：**关注信创及出海光通信企业，兼顾运营商高股息价值

1) 算力基础设施持续受益全球AI发展，“豁免关税”缓解前期负面影响。推荐关注算力基础中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、博创科技、仕佳光子等；信创服务器重要供应商中兴通讯等。

2) 长期视角，中国移动和中国电信规划2024年起3年内将分红比例提升至75%以上，高股息价值凸显，建议关注三大运营商红利资产属性。

**2025年第15周重点推荐组合：中际旭创、中兴通讯、广和通。**

**风险提示：**宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600941.SH	中国移动	优于大市	109.79	23700	6.41	6.75	17.13	16.26
300308.SZ	中际旭创	优于大市	78.37	865.8	4.68	8.08	16.74	9.70
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	32.08	1535	1.76	2.00	18.21	16.01

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 通信

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：袁文翀

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

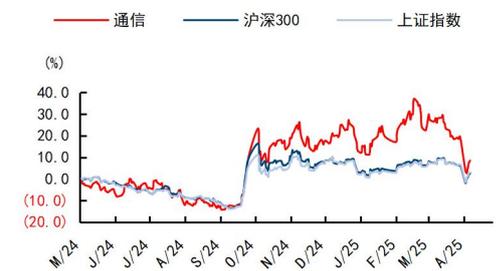
证券分析师：徐文辉

021-60375426

xuwenhui@guosen.com.cn

S0980524030001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《通信行业周报 2025 年第 14 周-展望 2025 OFC (光纤通信大会) 及字节 AIOT 浪潮智变大会》——2025-03-30

《国信通信 · 运营商专题：2024 年业绩总结与云计算业务重估》——2025-03-30

《通信行业周报 2025 年第 13 周-英伟达发布 CPO 交换机，深海科技政策持续推进》——2025-03-23

《数据中心互联技术专题二：AI 变革推动 AIDC 服务商快速发展》——2025-03-16

《通信行业周报 2025 年第 12 周-展望 2025 年英伟达 GTC 大会和华为合作伙伴大会》——2025-03-16

## 内容目录

<b>产业要闻追踪</b> .....	<b>4</b>
(1) “对等关税”扰动全球贸易格局，聚焦自主可控 .....	4
(2) OFC 2025（光纤通信会议及展览会）总结，新技术推动光通信行业发展 .....	9
其它产业要闻速览 .....	11
<b>板块行情回顾</b> .....	<b>14</b>
(1) 板块市场表现回顾 .....	14
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股 .....	15
<b>投资建议：关注信创及出海光通信企业，兼顾运营商高股息价值</b> .....	<b>16</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 信创整机产业生态图谱 .....	4
图 2: 中国服务器、X86 服务器出货量 .....	5
图 3: 信创服务器出货量 .....	5
图 4: 信创竞争格局 .....	6
图 5: 信创下游应用领域 .....	6
图 6: 美国光模块进口比例 .....	8
图 7: 美国交换机进口比例 .....	8
图 8: 本周通信行业指数走势 (%) .....	14
图 9: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%) .....	14
图 10: 细分板块本周涨跌幅 (%) .....	15
图 11: 细分公司本周涨跌幅 (%) .....	15
表 1: 重点企业对比 .....	5
表 2: 信创硬件产业发展的问题 .....	7
表 3: “豁免关税”税号及对应产品 .....	7
表 4: OFC2025 核心技术总结 .....	10
表 5: 重点公司盈利预测及估值 (2025 年 4 月 12 日) .....	16

## 产业要闻追踪

### (1) “对等关税” 扰动全球贸易格局，聚焦自主可控

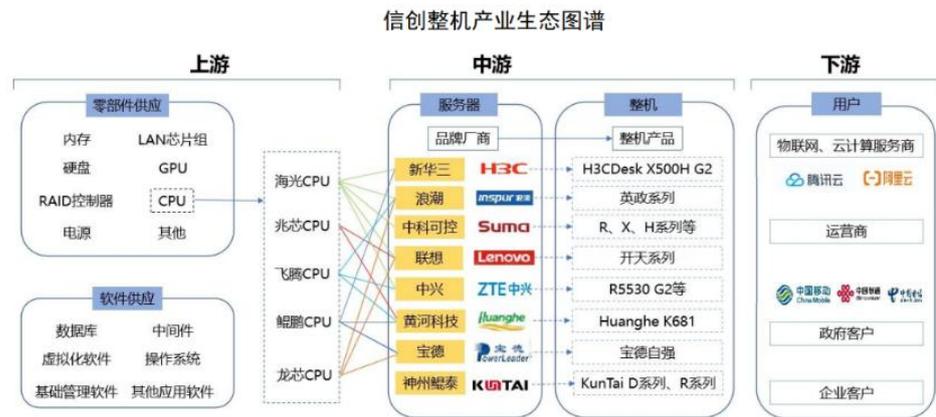
4月3日，美国总统特朗普公布对等关税措施：对全球征收10%的基准关税，对美国贸易逆差最高的60个国家征收额外关税。其中，中国商品面临加征34%的关税税率。4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。4月11日，国务院关税税则委员会宣布会对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%。美国政府宣布“对等关税”扰动全球贸易格局背景下，我国国内政策有望扩大支持科技自主，以信创为代表的科技方向有望迎来全面发展机遇。

#### ◆ 科技支持政策有望持续扩大，聚焦信创为代表的科技方向

信创产业链来看，中游为各大服务器品牌厂商、整机厂商及白牌（OEM、ODM）厂商，将零部件进行组装，成为可直接使用的整机。大部分的服务器厂商也是整机产品生产商，并且有自己的信创整机品牌，如联想的开天系列产品、浪潮的英政系列产品等。

下游客户则主要包括物联网、云计算服务商，运营商，各类政府客户及企业客户。

图1：信创整机产业生态图谱



资料来源：架构师技术联盟，国信证券经济研究所整理

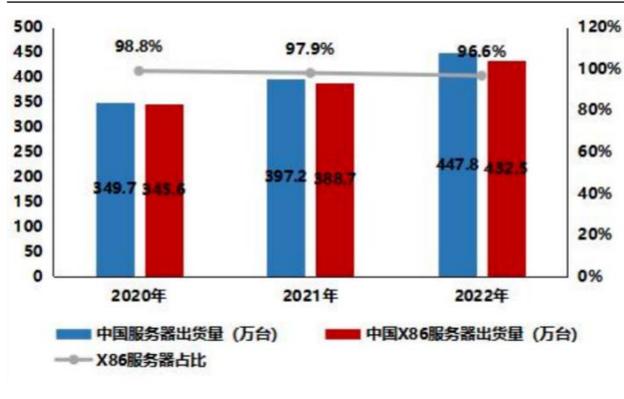
中国服务器需求量呈现出增长的态势。2022年，中国服务器出货量为447.8万台。尽管，近年来，非x86服务器增速较快，但是其市场份额仍然较低，x86服务器在中国服务器市场上仍然占据主导地位，市场份额高达96%以上，这主要得益于x86服务器起步较早，相较于其他处理器在生态环境上具有明显的优势，使得下游用户使用成本低。

信创服务器来看，由于信创产业是数据安全、网络安全的基础，也是新基建的重要组成部分。在政策的推动下，2020-2022年，中国信创服务器出货量整体呈现出快速增长的趋势，其中党政、电信、金融等领域采购频次高，单次采购量大，是中国信创服务器落地化率最高的领域。其中，2020年，中国信创服务器出货量为24.23万台；2022年，中国信创服务器出货量为51.95万台。

从市场占有率来看，当前，机关系统已完成省市级电子公文替换，即将下沉到区县。除党政领域外，金融行业已成立信创生态实验室，开展适配验证和生态建设，

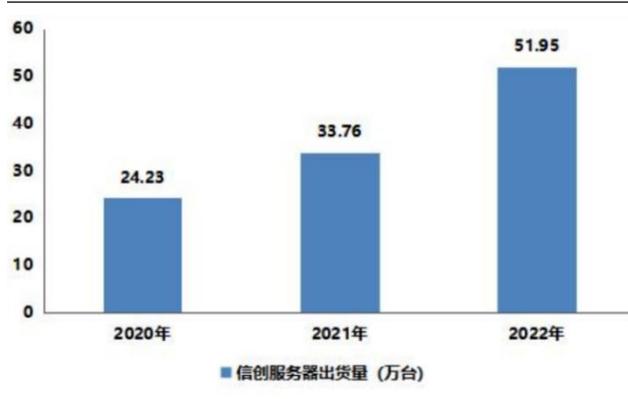
信创从国有大型银行向中小银行、非银行金融机构辐射；在电信行业，三大电信运营商纷纷加码国产 IT 基础设施集采，国产化替换步伐稳步推进。除此之外，石油、电力、交通、航天航空、医疗、教育行业也在逐步进行试点。

图2: 中国服务器、X86 服务器出货量



资料来源：架构师技术联盟、国信证券经济研究所整理

图3: 信创服务器出货量



资料来源：架构师技术联盟、国信证券经济研究所整理

中国信创服务器企业的发展路径有两种：一种是国内外技术兼容发展，但逐渐向国内技术迁移，以浪潮、联想、新华三、中兴等为代表，其在使用国外操作系统、CPU 产品基础上逐渐开发出使用国产操作系统、国产 CPU 产品的新一代服务器产品，用于满足中国信创产业发展；二是完全国产化发展，以中科可控、神州鲲泰、黄河科技为代表，其服务器产品主要使用的是国产操作系统及国产 CPU 产品，自主化程度高。

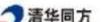
表1: 重点企业对比

企业	产品类型	适配 CPU	优势
浪潮	机架式服务器、多节点服务器、整机柜服支持 x86、ARM 等主流架构处理器，如 Inter CPU、服务器、塔式服务器与工作站	AMD CPU、海光 CPU	提供通用服务器的同时，还提供 AI 服务器等创新产品，产品矩阵丰富，性能出众，可满足客户多样性需求。
联想	机架式服务器、刀片服务器、塔式服务器、高密度服务器和关键业务服务器	Inter CPU、AMD CPU、海光 CPU、兆芯 CPU	英伟达全球战略合作伙伴，具备高性能、高扩展、高可靠性、低能耗的“三高一低”差异化竞争优势。
新华三(紫光股份)	机架式服务器、刀片服务器、塔式服务器、高密度服务器和关键业务服务器	Inter CPU、AMD CPU、海光 CPU、鲲鹏 CPU	拥有新技术、全场景化的服务器产品线，注重服务器产品更新迭代。
中兴	机架式服务器	Inter CPU、AMD CPU、海光 CPU、飞腾 CPU	产品安全可靠、性能高、可扩展性强、兼容性好、可满足政府、互联网、能源、运营商、金融等多领域需求
神州鲲泰(神州数码)	机架式服务器	鲲鹏 CPU	自主安全程度高，但售后服务能力不足。
黄河科技	机架式服务器	鲲鹏 CPU、兆芯 CPU、飞腾 CPU	自主安全程度高，但售后服务能力不足。
宝德	机架式服务器、多节点服务器	Inter CPU、AMD CPU、鲲鹏 CPU	产品型号多，自主安全，满足全场景应用。

资料来源：架构师技术联盟，国信证券经济研究所整理

市场竞争格局来看，根据市场份额、产品系列完善度、产品市场兼容度等维度可以将中国信创服务器企业划分为三个竞争梯队，其中浪潮、新华三、联想、中兴、中科可控凭借领先的市场份额、完善的产品系列、良好的市场兼容度等位列第一梯队；神州鲲泰、同方股份、中国长城、宝德等在细分市场具备竞争优势，但产品兼容度仍有待提高，位列第二梯队；华诚金锐、百信信息等其他企业市场份额较小，品牌影响力相对较弱，位列第三梯队。

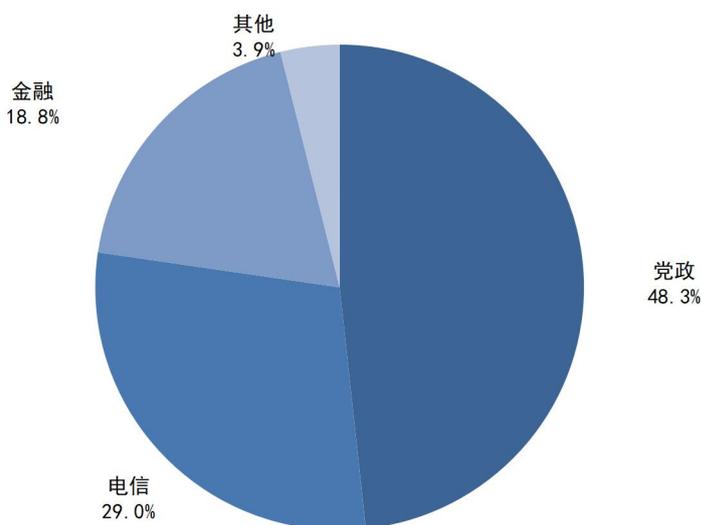
图4：信创竞争格局

第一梯队	浪潮		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 市场份额领先</li> <li>✓ 国际国内市场地位高</li> <li>✓ 产品系列丰富</li> <li>✓ 产品兼容度好</li> </ul>
	新华三		
	联想		
	中科可控		
	中兴		
第二梯队	神州鲲泰		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 在细分市场具备竞争优势</li> <li>✓ 产品系列较丰富</li> <li>✓ 产品兼容度有待继续提高</li> </ul>
	同方股份		
	中国长城		
	宝德等		
第三梯队	华诚金锐		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 市场份额较小</li> <li>✓ 产品兼容度进步空间大</li> <li>✓ 品牌影响力相对较弱</li> </ul>
	百信信息等		

资料来源：架构师技术联盟，国信证券经济研究所整理

下游需求来看，在服务器下游市场需求中，排名前三的为互联网、电信和金融，其中互联网基本为商业市场，电信、金融是典型的信创行业，央国企在其中占据绝对主导地位，2022 年信创产品采购率已经达到 40%以上，未来有望全部实现国产化；石油、交通、电力等关基行业也在推进服务器产品的国产化，但是其采购量小，国产化率也较低。2022 年，中国信创服务器下游应用市场中，党政采购量最大，占比为 48.3%；其次为电信领域，采购量占比为 29.0%；金融领域采购量占比为 18.8%，其他领域采购量占比合计为 3.9%。

图5：信创下游应用领域



资料来源：架构师技术联盟，国信证券经济研究所整理

从发展问题来看，我国多项信创产品技术是在引进国外先进技术基础上发展起来的，由于研发投入时间短，技术上受到国外企业掣肘等多方面因素影响，产品性能与国外先进产品相比还存在较大的差距。例如，在 CPU 方面，主频频率、内存

技术、接口技术等都滞后于 Intel 至少一代；在 GPU 方面，制程工艺、核心数目等与英伟达相比有较大差距。此外，虽然国产 GPU 部分参数赶超英伟达，但参数与实际性能并不对等。

表2: 信创硬件产业发展的问题

产品	差距表现
CPU	2023 年 1 月上市的第四代英特尔“至强”CPU 最大睿频频率达到了 4.10GHz 而国内 CPU 产品最大主频频率仅 3.0GHz；内存方面，第四代英特尔“至强”CPU 已经升级至 DDR5 而国内部分企业还停留在 DDR4 内存技术上；接口类型方面，第四代英特尔“至强”CPU 已经升级至 PCIe 5.0，而国内基本采用的还是 PCIe 4.0。
GPU	英伟达使用的 GPU 制程工艺为 4nm，国内使用的最先进的制程工艺为 7nm 英伟达 GPU 核心数目达到 18000 多，是国内领先企业的四倍多；虽然国产 GPU 部分参数赶超英伟达，但参数与实际性能并不对等，算力释放基于软硬协同，英伟达的 CUDA 框架及其生态优势显著。
应用软件	版式软件：在地理信息、工业制造等高级功能上有较大差距。 图像处理软件：在成熟度、细节处理、性能和兼容性上有较大差距。 工业软件：研发设计类在算法、先进工艺支持、工具完整性等方面差距较大，经营管理类软件在高端市场的业务规模、功能丰富度等方面有较大差距。
操作系统	国产操作系统在软硬件适配、稳定性、标准化、易用性等方面与国外操作系统都还存在较大的差距。

资料来源：架构师技术联盟，国信证券经济研究所整理

CPU 在发展的过程中主要面临两重壁垒，一是技术壁垒，二是生态壁垒。技术壁垒可以通过技术购买、大量的技术研发投入进行弥补，缩短与国外的发展差距，但要想打破已有的生态壁垒，重新构建新的生态体系则需要大量时间、资金以及人员的投入，难度非常大。

中国信创 CPU 在发展伊始引进了四种国外的技术路线，形成了多元化的发展局面，这种发展方式在发展的初期可以通过企业自由竞争促进技术交流和进步，但多元化的发展方式也导致企业之间是以竞争为主，极少进行协同合作，即便是采用同一技术路线的企业在生态适配等工作上也是各自为战，不仅分散了国内稀缺的自主科技力量，而且割裂了产业生态，造成了资源的大量浪费，导致中国信创企业生态体系无法与国外企业已有的成熟生态体系所抗衡。

未来，要实现 CPU 生态壁垒的突破，加速中国信创 CPU 行业发展，真正的实现自主化，必须要进行技术路线的收敛，促进国内芯片技术和生态体系的融合。

#### ◆ 美国更新关税豁免清单，光模块税号 8517.62 被明确排除在关税之外

美国 4 月 11 日宣布，部分科技产品“豁免关税”。豁免产品包括电脑、存储设备、通信设备、平板电脑、笔记本电脑、液晶屏、投影仪等。其中产品税号 8517.62.00 的通信设备主要包括光模块、服务器、5G 基站控制器、激光器等，目前我国光模块、光通信产品全球领先，是 AI 基础设施建设的必要环节，“豁免关税”有望缓解近期“关税”带来的负面影响。

表3: “豁免关税”税号及对应产品

HTSUS 税号	对应产品类别
8471	自动数据处理设备（如计算机、服务器）、存储设备及部件（如硬盘、处理器）
8473.3	打印机、扫描仪、绘图仪等办公自动化设备
8486	半导体制造设备（如光刻机、晶圆加工机械）
8517.13.00	电话机（包括蜂窝网络设备）
8517.62.00	通信设备（光模块、服务器、5G 基站控制器、激光器）
8523.51.00	固态存储介质（如 U 盘、SD 卡）
8524	已录制的媒体（如光盘、磁带）
8528.52.00	监视器及显示设备（如液晶屏、投影仪）
8541 系列 - 8541.10.00	二极管

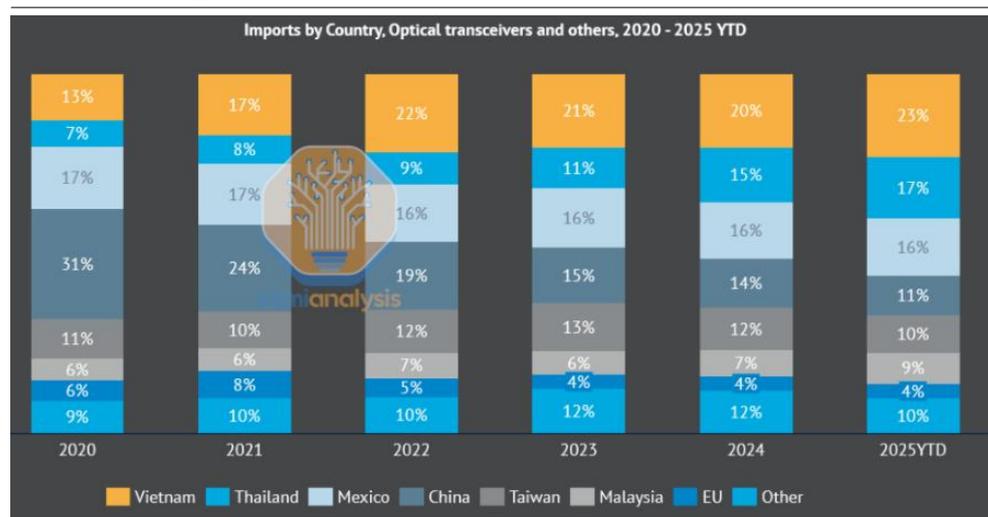
8541 系列 - 8541.21.00	晶体管
8541 系列 - 8541.29.00	半导体器件
8541 系列 - 8541.30.00	光敏半导体（如 LED 芯片、光耦）
8541 系列 - 8541.49.10/70/80/95	其他半导体元件
8541 系列 -	相关组件
8541.51.00/59.00/90.00	集成电路（如 CPU、存储器芯片、微控制器）
8542	集成电路（如 CPU、存储器芯片、微控制器）

资料来源：美国海关官网，国信证券经济研究所整理

### 前期加征关税对光通信行业供应链影响分析：

- **光模块：**光模块受关税影响显著，其大部分生产都在海外进行。应用光电（AAOI）或是唯一在美国有部分生产业务的二级供应商，而一级供应商在美国均没有充足的产能。目前，主要进口地区包括泰国、越南、中国、中国台湾地区、马来西亚和墨西哥。同时光模块对中国进口的依赖程度高。虽然根据美国人口普查局的数据，2024 年中国仅占光模块进口的约 14%，但许多中国主要的光模块公司已在国外，如越南、墨西哥、泰国和马来西亚，建立工厂，作为应对美国贸易限制风险的战略举措。这四个国家在 2024 年占美国进口的比例约 60%。对等关税征收情况下，将影响美国光模块进口。

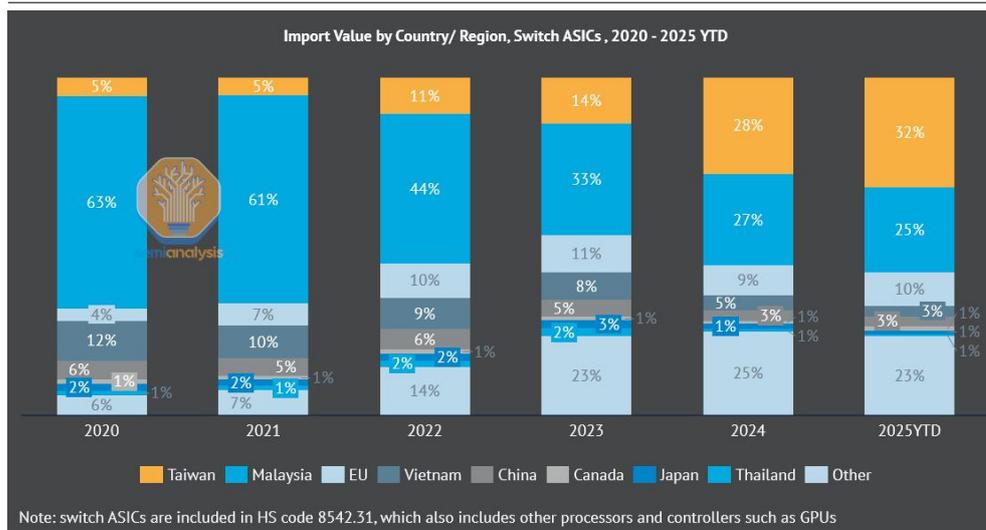
图6：美国光模块进口比例



资料来源：SemiAnalysis，国信证券经济研究所整理

- **交换机：**交换专用集成电路（ASIC）通常在台积电的先进制程工厂生产，采用前沿的工艺节点。Arista、Celestica 和 Accton 等公司在交换机行业处于领先地位，这些公司或依赖合同制造商进行产品组装。这些合同制造商通常位于越南、泰国、马来西亚、墨西哥、中国台湾地区和中國大陸等地，因而将受到各自所在国家或地区关税的影响。

图7：美国交换机进口比例



资料来源：SemiAnalysis，国信证券经济研究所整理

#### ◆ 国家推动建设自主可控、安全可信的北斗系统

4月11日，工信部电子信息司在《新型工业化》发布《践行新时代北斗精神 高质量发展北斗产业》一文。文中表示，建设北斗系统是保障国家安全的必然要求。面对国际局势动荡、地缘冲突加剧的复杂形势，加快建设完全自主可控、弹性智能、安全可信的北斗系统，构建更高韧性的国家综合时空信息体系，对于进一步增强维护国家安全和社会稳定的能力，提升防范应对风险挑战的水平具有重要意义。该文为北斗产业规划了清晰的发展路径：以自主可控为核心，以规模化应用为驱动，通过政策引导、技术创新和生态优化，实现从“追赶者”到“领跑者”的转变。未来，随着时空信息产业政策的落地和核心技术的持续突破，北斗有望在国家安全、民生经济及全球竞争中发挥更深远的作用。

- **强化顶层设计与战略规划：**工信部强调需加强北斗产业的战略总体规划研究，推动供应链、产业链、创新链、政策链的“四链共振耦合”，以构建要素完备、创新活跃的产业生态。同时，研究制定时空信息产业发展政策，推进卫星定位、导航、授时、遥感、通信等领域的协同发展，聚焦下一代定位导航授时（PNT）技术、星地融合技术等关键环节
- **提升核心技术自主可控能力：**文章明确指出，北斗系统的建设是保障国家安全的必然要求。面对复杂国际局势，需加快构建“完全自主可控、弹性智能、安全可信”的北斗系统，攻克星座构型设计、技术体制等核心关键技术，将关键核心技术掌握在自己手中
- **推动北斗芯片供给能力提升：**芯片是北斗产业发展的核心基础。工信部提出从“质”与“量”两方面入手：一方面鼓励企业围绕北斗芯片的搜星能力、融合解算及高可靠性等环节开展技术攻关；另一方面引导企业调整算法及产品结构，从源头加大北斗芯片、模组、终端的供给量，覆盖大众消费、工业制造和融合创新三大领域。

#### （2）OFC 2025（光纤通信会议及展览会）总结，新技术推动光通信行业发展

2025年3月30日至4月3日，第五十届OFC（光纤通信会议及展览会）在旧金山莫斯康中心成功举办，本届展会以“AI与量子技术重塑光通信”为核心主题，聚焦高速光模块、硅光集成、量子通信及AI驱动的网络架构革新。

此次大会展现的核心技术亮点包含1)高速光模块技术,2)低功耗技术(CPO/LPO),3)新型光纤与连接技术,4)AI驱动的网络智能化,5)量子通信与安全,6)绿色光网络,7)数据中心互联(DCI),8)光子集成电路。

表4: OFC2025 核心技术总结

核心技术方向	核心内容	具体方案/应用
高速光模块技术	800G光模块进入规模化商用,1.6T技术加速突破!硅光技术推动低功耗与高集成度。	新易盛推出1.6T LRO模块,功耗降低30% 华工科技展示3.2T光模块方案 Coherent量产800G ZR模块(支持2000公里传输)
低功耗技术(CPO/LPO)	共封装光学(CPO)和线性直驱可插拔光学(LPO)技术成熟,显著降低功耗与延迟。	博通XPU-CPO方案支持6.4Tbps带宽 Semtech LPO方案功耗降低50% LPO MSA推出100G/通道规范,目标800G以太网
新型光纤与连接技术	空芯光纤、超小型连接器(MMC)及高密度铜缆(CPC)解决布线复杂性与延迟问题。	空芯光纤商用化,延迟降低30% MMC连接器体积仅为传统MPO的1/3 博通200G/通道CPC方案提升短距连接效率
AI驱动的网络智能化	AI/ML应用于网络规划、故障预测、资源动态优化及传输质量评估,降低运维复杂度。	AI实现流量预测与自愈网络 光网络数字孪生与LLM对话优化自动化 AI预测性运维降低能耗40%
量子通信与安全	量子密钥分发(QKD)与量子中继器从实验室迈向实际部署,增强网络安全。	132公里光纤网络实现量子时钟同步 多供应商SDN集成演示量子弹性加密
绿色光网络	组件与系统设计优化显著降低能耗,相干传输系统相干系统DSP技术降低功耗35% 功耗降幅达35%。	网络架构优化实现能效提升40%
数据中心互联(DCI)	长距离传输技术升级,支持AI集群跨区域协同,800G/1.6T模块满足高带宽需求。	新易盛多芯光纤800G模块适配高密度场景 1.6T传输突破1462公里
光子集成电路(PIC)	面向AI/ML的集成方案提升能效,加速光电芯片协同硅光集成+Chiplet架构推动CPO方案同设计。	光子集成芯片优化数据中心能效

资料来源: OFC, 国信证券经济研究所整理

总体来看,此次大会展现AI与光通信的双向驱动即AI推动光网络智能化管理,同时光通信技术为AI算力提供底层支持,形成“双螺旋”上升趋势。同时中美贸易摩擦背景下,光芯片国产化进程加快,头部厂商技术突破显著。

## 其它产业要闻速览

### ◆ 无线通信

【中信科移动、中国移动、北京大学联合发布“6G 全息超表面宽带移动通信系统样机”】4月19日，由未来移动通信论坛、紫金山实验室主办的2025全球6G技术与产业生态大会开幕。大会期间，中信科移动、中国移动、北京大学三家联合发布“6G 全息超表面宽带移动通信系统样机”，通过将光学全息原理应用于微波领域，样机设计了一种具有超薄平板结构的低功耗天线阵列，并利用超材料代替传统金属贴片来构建全息图案，通过加载动态元件控制超材料的电磁响应，可以重构空间波束，具有功耗低、形态轻薄、散热佳、规模可扩展、动态可调等特点。进一步地，提出了全息波束成形传输技术，改变了传统方案在规模、馈电网络、功耗方面的局限性，最终形成一套面向6G的新型毫米波多用户多流宽带移动通信系统，与现有商用无线通信系统兼容性良好，是未来6G毫米波大规模MIMO高速传输极具潜力的技术方案，有望应用于卫星通信、机载/车载通信、蜂窝通信、应急通信等多种场景中。（资料来源：C114通信网）

【工信部：完善5G标准体系，推进5G-A和6G标准研究】4月9日，工信部发布了《关于印发2025年工业和信息化标准工作要点的通知》。《通知》提到：1）要加强优势产业标准建设。包括完善第五代移动通信（5G）标准体系，推动5G轻量化、5G毫米波、天通卫星功能等智能终端标准制定。2）要加强新兴产业标准建设。包括加快构建新型信息基础设施标准体系，推进5G-A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究。3）要加强未来产业标准建设。开展元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、先进计算、未

来显示、未来网络、新型储能等标准研究

#### ◆ 光通信/铜连接、光纤光缆

【威腾电气拟设立合资公司开展光通信业务】4月11日，威腾电气公告称公司拟与上海深度湾科技、上海磐星企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立“上海威璞芯光科技有限公司”，注册资本3000万元，其中公司以自有资金出资1530万元，占合资公司注册资本的比例为51%。合资公司将开展基于硅光技术和工艺的高速光模块/组等光通信产品的研发、生产、销售及应用。（资料来源：威腾电气）

#### ◆ 数据中心及配套

【欧盟推动建设13家AI超级工厂】4月10日，欧盟已着手落实一项计划，建设13家AI超级工厂，内设超级计算机和数据中心。欧盟委员会主席冯德莱恩2月11日在法国首都巴黎举行的AI行动峰会上宣布“投资AI”倡议，旨在调动2000亿欧元投资，以推动AI发展。根据这一倡议，欧盟将专门设立200亿欧元基金用于建设欧洲AI超级工厂。根据“人工智能大陆行动计划”，欧盟性能最佳的几家AI超级工厂的超级计算机将搭载多达2.5万枚高端AI处理器。每家超级工厂的高端AI处理器数量将超过10万枚。（资料来源：财联社）

【谷歌重申今年750亿美元资本开支建设数据中心】4月10日，谷歌母公司Alphabet周三重申，今年将斥资约750亿美元建设数据中心，加倍押注生成式人工智能，尽管回报尚不明朗，而且全球贸易战可能会提高成本。Alphabet首席执行官桑达尔·皮查伊在谷歌云计算部门的年会上表示，这笔投资将用于改善其核心产品（包括搜索）所需的芯片和服务器，同时支持Gemini模型等人工智能服务的开发。（资料来源：财联社）

【城地香江为珑腾凉山州AI数据中心项目（一期）第一中标候选人】4月8日，城地香江公告称，公司全资子公司香江系统工程有限公司作为联合体成员，参与珑腾凉山州AI数据中心项目（一期）（设计施工总承包标段）的投标，并被列为第一中标候选人。该项目的投标报价为5.95亿元。如最终中标确认，预计相关收入将为公司当年及以后年度带来积极影响。但目前该项目仍处于中标公示期，最终是否取得中标通知书存在不确定性。

#### ◆ AI智能体/端侧AI

【谷歌推出全新智能体开放协议A2A】4月10日，谷歌在Google Cloud Next 25大会上推出Agent2Agent协议（A2A），这是一项全新的开放标准，旨在让AI智能体能够相互通信。此前，Anthropic的模型上下文协议（MCP）为智能体提供了一种结构化的工具使用方式，而A2A则为智能体提供了一种相互协作的方式，将孤立的机器人转变为数字工作团队。此外，谷歌还在发布了全新AI处理器Ironwood，这是其定制TPU架构的第七代产品。（资料来源：财联社）

【北京支持通用智能体发展】4月8日，北京市经济和信息化局印发《北京市关于支持信息软件企业加强人工智能应用服务能力行动方案（2025年）》，深化北京市通用人工智能产业创新合作伙伴机制，组织信息软件企业、大模型厂商与金融、能源、交通、安防、教育、医疗等行业龙头用户结成伙伴，合作形成行业大模型落地的标杆示范典型案例，通过“首方案”支持，对解决方案中非硬件部分采购额给予最高不超过3000万元奖励。支持创新主体开发跨领域、多任务、自规划的通用智能体，对已取得生成式人工智能产品服务上线批号、首次在各类应用商店上架的通用智能体，优先协调算力保障，并对运营服务中调用算力和模型成本给予最高不超过3000万元支持。举办“创客北京”AI智能体专题赛，对获奖产品给予资金奖励，并向市区两级政府产业投资引导基金重点推荐。推动北京市数字经济标准化技术委员会启动大模型上下文协议、多智能体协议框架等标准草案制定，为智能体在异构系统环境中的零障碍部署提供标准指导。（资料来源：财联社）

#### ◆ AI 模型与应用

【中美顶级模型性能差距缩至0.3%】4月10日，著名AI科学家李飞飞领衔的斯坦福大学人工智能研究所近日发布了最新一期《2025年人工智能指数报告》，报告指出中美顶级AI大模型性能已经由2023年的17.5%大幅缩至0.3%，接近抹平。报告显示，2024年重要大模型（Notable Models）中，美国入选40个，中国15个。其中，谷歌、OpenAI入选7个并列第一，阿里入选6个，按照模型贡献度位列全球第三。在业内顶级专家评选出的32项“2024年AI领域重要发布”中，中国的阿里Qwen2、Qwen2.5及DeepSeek-V3三大发布上榜。（资料来源：财联社）

【中国自主量子计算机“本源悟空”全球首次运行十亿级AI微调大模型】4月7日，本源量子、合肥综合性国家科学中心人工智能研究院等机构联合攻关，在中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”真机上，全球首次运行十亿参数AI大模型微调任务。合肥综合性国家科学中心人工智能研究院副研究员陈昭昀表示：“这是量子计算首次‘真机实战’大模型任务，证明现有硬件已能初步支撑大模型微调。（资料来源：财联社）

#### ◆ 商业航天/卫星互联网

【通信技术试验卫星十七号成功发射】4月11日，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将通信技术试验卫星十七号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于开展多频段、高速率卫星通信技术验证。（资料来源：C114通信网）

#### ◆ 低空经济

【苏州移动携手行业伙伴共建全国最大5G-A多模态融合感知示范区，助推低空经济高质量发展】4月11日，中国移动低空数字新基建发展论坛召开。会上，苏州移动宣布已携手高新区及华为等行业伙伴，率先在苏州高新区狮山商务创新区，建成中国移动（苏州）5G-A通导监多模融合低空示范区，这也是全国规模最大的5G-A多模态融合感知示范区。该示范区覆盖超12平方公里复杂城区环境，为低

空飞行器提供全天候、全维度的精准感知与管理服务，通过创新技术整合与场景化落地，为无人机管理、城市空中交通及低空物流等领域提供高效可靠的解决方案。（资料来源：C114 通信网）

#### ◆ 海洋经济

【威海全力推动海洋经济发展】4月10日，威海市政府新闻办举行“真抓实干勇争先 狠抓落实促发展”主题系列新闻发布会。海洋经济方面，会上提出：1) 加快建设创新型国际海洋强市，努力开创海洋经济高质量发展新格局。力争全年海洋渔业产量突破 350 万吨，战略性海洋新兴产业增速超过 8%，全市海洋生产总值突破 1500 亿元，增速达到 6.5%左右；2. 提级海洋科创平台。提升远遥浅海科技湾区科创能力，高质量完成 3.22 亿元增发国债资金支持国家海洋综合试验场（威海）建设项目，年内吸引海试单位开展重大试验 40 次以上，落地转化海水淡化装置、海空天一体化设备等技术成果，建设海洋碳汇数字化平台，锻造海洋科技创新核心竞争力；3) 攻坚海洋产业瓶颈。聚焦海洋渔业种业“源头”，培育海参、牡蛎等传统优势品种优良性状，扩大白海参、海马等特色高值品种育苗规模产能，加强黄条鲷、三文鱼等深远海适养品种引进和技术攻关，打造海水养殖“拳头”品种。重点解决制约高端客滚船智能建造、海参副产物资源利用、水下机器人制造等方向卡脖子难题，争取立项海洋领域省级重大技术攻关项目 1 项以上；4 引育海洋高端人才。强化引才，定期发布海洋高端人才需求信息，组织开展省蓝色人才专项申报，全年入选海洋领域省级以上人才计划 5 人以上。精准育才，发挥职院院校主力作用，推进产教融合协同，精准培养高素质、高技能实用型人才。）（资料来源：大众日报）

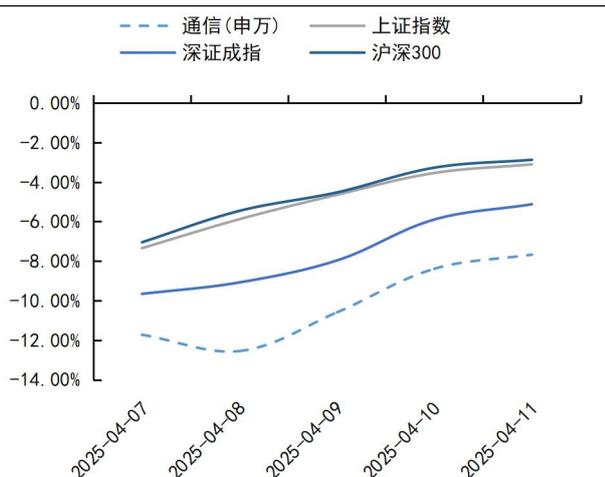
## 板块行情回顾

### （1）板块市场表现回顾

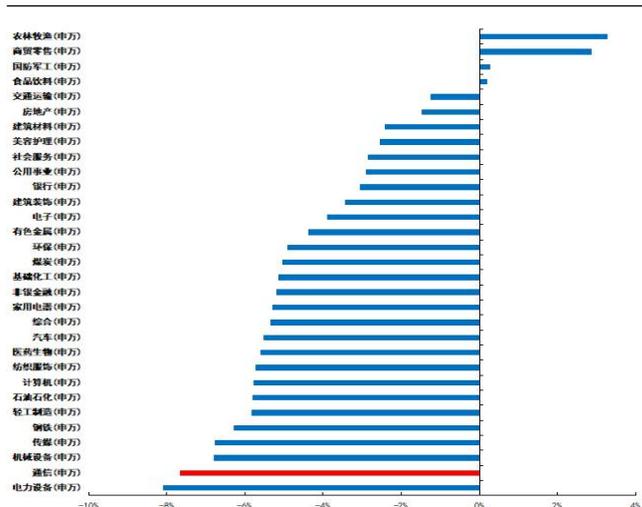
本周通信（申万）指数下跌 7.67%，沪深 300 指数下跌 2.87%，相对收益-4.8%，在申万一级行业中排名第 30 名。

图8：本周通信行业指数走势（%）

图9：申万各一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



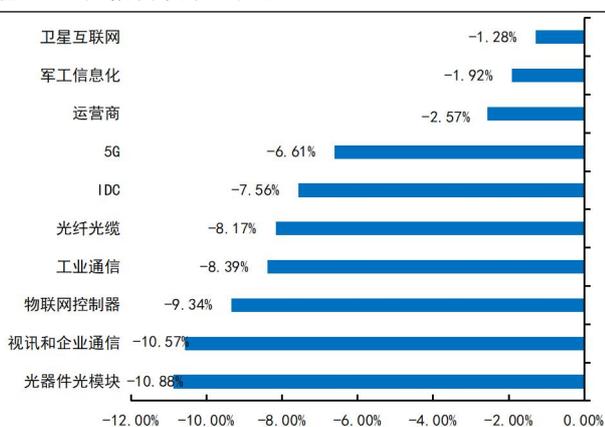
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## (2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

国信通信股票池由具有代表性的 80 家上市公司组成, 本周平均涨跌幅为-7.5%, 各细分领域中, 卫星互联网、军工信息化、运营商分别下跌 1.28%、1.92%、2.57%。

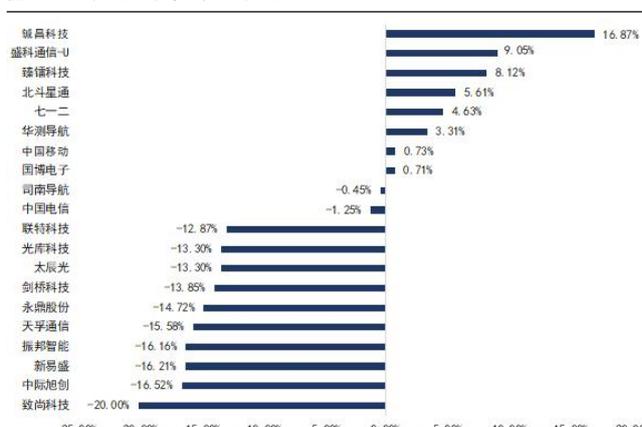
从个股表现来看, 本周涨幅前五的个股为: 铖昌科技、盛科通信、臻镭科技、北斗星通、七一二。

图10: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 细分子公司本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议：关注信创及出海光通信企业，兼顾运营商高股息价值

(1) 算力基础设施持续受益全球 AI 发展，“豁免关税”缓解前期负面影响。推荐关注算力基础中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、博创科技、仕佳光子等；信创服务器重要供应商中兴通讯等。

(2) 长期视角, 中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75% 以上, 高股息价值凸显, 建议关注三大运营商红利资产属性。

**2025 年第 15 周重点推荐组合：中际旭创、中兴通讯、广和通。**

表5: 重点公司盈利预测及估值 (2025 年 4 月 12 日)

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	EPS			PE			PB (MRQ)
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	34.28	1.59	2.09	2.38	21.6	16.4	14.4	5.2
300638.SZ	广和通	优于大市	25.70	0.74	0.95	0.84	34.9	27.1	30.7	5.6
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	12.79	0.41	0.54	0.70	30.9	23.8	18.3	2.4
300627.SZ	华测导航	优于大市	41.53	0.82	1.04	1.37	50.8	39.7	30.4	6.8
300308.SZ	中际旭创	优于大市	78.37	1.97	4.68	8.08	39.8	16.7	9.7	4.9
300394.SZ	天孚通信	优于大市	67.07	1.32	2.56	4.14	50.9	26.2	16.2	9.6
300502.SZ	新易盛	优于大市	77.74	0.97	3.53	6.38	80.0	22.0	12.2	7.8
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	32.08	1.95	1.76	2.00	16.5	18.2	16.0	2.1
300442.SZ	润泽科技	优于大市	54.81	1.02	1.28	1.87	53.6	42.9	29.4	10.0
002837.SZ	英维克	优于大市	33.48	0.46	0.73	0.99	72.4	45.8	33.9	8.9
000938.SZ	紫光股份	优于大市	25.69	0.74	0.81	1.03	34.9	31.6	24.9	5.4
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	67.23	0.71	1.01	1.31	95.2	66.5	51.5	8.7
600522.SH	中天科技	优于大市	13.40	0.91	0.98	1.22	14.7	13.7	11.0	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	109.79	6.10	6.41	6.75	18.0	17.1	16.3	1.8
601728.SH	中国电信	优于大市	7.93	0.33	0.36	0.39	23.8	22.0	20.5	1.6
600050.SH	中国联通	优于大市	5.41	0.26	0.29	0.32	20.7	18.7	16.9	1.0
002281.SZ	光迅科技	优于大市	41.89	0.78	0.99	1.41	53.7	42.2	29.6	3.8
300570.SZ	太辰光	优于大市	68.39	0.68	1.15	1.79	100.2	59.5	38.2	11.0
002465.SZ	海格通信	优于大市	10.98	0.28	0.02	0.33	38.8	512.8	33.3	2.1
688375.SH	国博电子	优于大市	54.10	1.02	0.81	1.04	53.2	66.5	51.9	5.4
603881.SH	数据港	无评级	30.43	0.21	0.22	0.30	148.1	137.8	101.9	5.7
300383.SZ	光环新网	无评级	15.00	0.22	0.27	0.34	69.5	55.1	44.3	2.1
688205.SH	德科立	无评级	51.16	0.76	0.83	1.45	67.2	61.7	35.2	2.8
300762.SZ	上海瀚讯	无评级	20.42	(0.30)	(0.09)	0.43	-67.58	-226.72	47.3	5.3

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理. 注: 采用 wind 一致预测

## 风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032