

分析师：李璐毅
登记编码：S0730524120001
lily2@ccnew.com 021-50586278

北美云厂商加大 AI 资本开支， AI 算力中心带动光模块市场增长

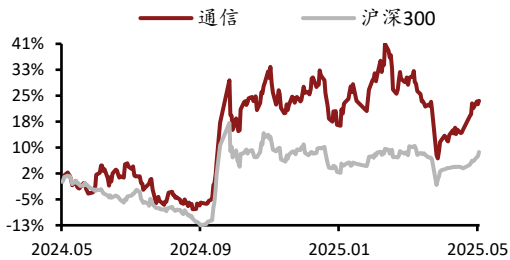
——通信行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

通信相对沪深 300 指数表现

发布日期：2025 年 05 月 15 日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《通信行业月报：AI 带动数据中心发展，OFC 2025 指明光通信行业技术走向》2025-04-10

《通信行业专题研究：算力基建带动光芯片需求持续增长，河南省“追光逐芯”助力国产芯片突围》2025-03-28

《通信行业月报：Manus 在 AI Agent 领域实现技术突破，AI 驱动智算中心升级》2025-03-12

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **2025 年 4 月通信行业指数弱于沪深 300 指数。**通信行业指数 4 月下跌 5.95%，跑输上证指数（-1.70%）、沪深 300 指数（-3.00%）、深证成指（-5.75%），跑赢创业板指（-7.40%）。
- **2025Q1 北美云厂商资本开支同比增长 64%。**2025Q1 全球企业在云基础设施服务上的支出为 940 亿美元，同比增长 23%。2025Q1 亚马逊、微软和谷歌的全球市场份额分别为 29%、22%和 12%。亚马逊、微软、谷歌、Meta 均在 2025 年大幅加码资本开支，合计指引投入超 3000 亿美元。2025Q1，北美四大云厂商资本开支合计为 765 亿美元，同比增长 64%。
- **2025Q1 电信业务量收保持增长，3 月 DOU 值创新高。**2025Q1，电信业务收入累计完成 4469 亿元，同比增长 0.7%。截至 2025 年 3 月，三大运营商及中国广电的 5G 移动电话用户占移动电话用户的 59.4%；2025 年 3 月当月 DOU 达到 20.56GB/户·月，同比增长 13.7%；千兆及以上接入速率的固网宽带接入用户占总用户数的 32.1%。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。
- **2025Q1 国内 5G 手机出货量同比增长 8.2%。**2025Q1，国内市场手机出货量为 6967.0 万部，同比增长 9.5%；5G 手机 6104.3 万部，同比增长 8.2%，占同期手机出货量的 87.6%；国产品牌手机出货量为 6074.7 万部，同比增长 9.0%，占同期手机出货量的 87.2%；国内智能手机出货量 6454.2 万部，同比增长 1.2%，占同期手机出货量的 92.6%。随着行业头部厂商相继入局，将吸引更多开发者为移动端开发更丰富的 AI 应用与服务，进一步完善目前初具雏形的手机 AI Agent 应用场景，AI 手机的渗透率将逐步提升。
- **2025Q1 我国光模块出口总额同比增长 4.3%。**2025Q1，我国光模块出口总额为 99.2 亿元，同比增长 4.3%；四川省出口额为 24.35 亿元，同比增长 97.4%；湖北省出口额为 10.09 亿元，同比增长 94.9%；上海市出口额为 7.27 亿元，同比增长 412.9%。Signal AI 预计 2025 年数据中心光器件市场将增长超 60%，主要得益于 400G 和 800G 产品的持续放量。运营商将于 2025H2 开始向 1.6T 光模块和 800ZR 相干模块大规模过渡，面向 AI 和通用计算的 800G 数据中心光模块将成为 2025 年市场增长最快的领域。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2025 年 5 月 14 日，通信行业 PE（TTM，剔除负值）为 20.38，处于近五年 55.86%分位，近

十年 27.98%分位。考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“强于大市”投资评级。建议关注光通信、电信运营商、AI 手机板块。1) 光通信：头部云厂商 2025 年资本开支展望乐观，AI 发展推动大型数据中心的建设，拉动光器件产品需求持续且稳定增长。在中美贸易摩擦的背景下，光芯片国产替代逻辑加强，业绩弹性较大。建议关注：仕佳光子、太辰光。2) 电信运营商：三大运营商接入 DeepSeek，有助于提升其云服务能力，降低云业务成本，促进云业务生态建设。运营商全面参与算力网络建设，处于从数据资源化向资产化迈进的关键期，探索数据要素价值释放路径，具备科技成长属性，价值有望持续重估。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通。3) AI 手机：国家实施手机等数码产品购新补贴，新补贴政策有望刺激消费电子市场需求，生成式 AI 智能手机将在 2025 年快速渗透。AI 手机创新化、高端化或带来产品平均售价的提高和毛利率的改善。建议关注：中兴通讯。

风险提示：国际贸易争端风险；供应链稳定性风险；云厂商或运营商资本开支不及预期；数字中国建设不及预期；AI 发展不及预期；行业竞争加剧。

内容目录

1. 行情回顾	6
1.1. 指数情况	6
1.2. 子板块及个股行情回顾	6
2. 行业跟踪	7
2.1. 全球云基础设施数据跟踪	7
2.2. 我国 ICT 市场发展情况	9
2.3. 行业经济数据跟踪	10
2.4. 国内电信行业跟踪	11
2.4.1. 电信用户发展情况	11
2.4.2. 电信业务使用情况	12
2.4.3. 通信能力情况	13
2.4.4. 新兴业务发展情况	14
2.5. 国内手机行业跟踪	15
2.5.1. 国内市场手机总体情况	15
2.5.2. 国产品牌及智能手机发展情况	16
2.6. 光模块行业跟踪	20
2.7. 通信设备行业跟踪	24
2.7.1. 服务器	24
2.7.2. 交换机	25
3. 行业动态	26
3.1. 光通信	26
3.2. 人工智能	27
3.3. 电信运营	27
3.4. 卫星互联网	27
4. 河南通信行业动态	28
4.1. 河南通信上市公司行情回顾	28
4.2. 河南光模块出口数据跟踪	28
4.3. 河南通信行业要闻	28
5. 投资建议	29
6. 风险提示	29

图表目录

图 1: 中信一级行业指数 4 月涨跌幅 (%)	6
图 2: 通信三级行业 4 月涨跌幅 (%)	6
图 3: 云基础设施服务市场情况	7
图 4: 北美四大云厂商资本开支情况	8
图 5: 头部云厂商营收增速情况	8
图 6: 2024Q4 全球云基础设施服务支出情况	8
图 7: 2024Q4 我国云基础设施服务支出 (按厂商划分)	9
图 8: 2024Q4 我国云基础设施服务支出 (按渠道划分)	9
图 9: 2023-2028 年我国 ICT 市场支出预测	10
图 10: 我国规模以上工业增加值当月同比增速	10
图 11: 我国规模以上工业增加值累计同比增速	10
图 12: TMT 行业营收及利润情况	10

图 13: 通讯器材类零售额增速	10
图 14: 电信主营业务收入和电信业务总量情况	11
图 15: 移动电话用户发展情况	11
图 16: 5G 用户发展情况	11
图 17: 固网宽带千兆接入速率用户情况	12
图 18: 物联网终端用户情况	12
图 19: 移动互联网累计流量及增速情况	12
图 20: 户均流量 (DOU) 及增速情况	12
图 21: 我国固网宽带端口数	13
图 22: 我国 10G PON 端口数	13
图 23: 我国 5G 基站数量	13
图 24: 天翼云 2024 年发展情况	14
图 25: 联通云 2024 年发展情况	14
图 26: 移动云大模型服务平台	15
图 27: 国内市场手机出货量及增速	15
图 28: 国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比	15
图 29: 国产品牌手机出货量及占比	16
图 30: 国内智能手机出货量及占比	16
图 31: 2022Q1-2025Q1 全球智能手机出货量	16
图 32: 2020-2030 年全球智能手机出货量及预测	16
图 33: 我国 AI 手机出货量及渗透率	17
图 34: 我国智能手机出货量	17
图 35: 我国主要智能终端市场预测	18
图 36: iPhone 出货量情况	19
图 37: 前五大 iPhone 市场智能手机出货量及 iPhone SE 累计出货量	19
图 38: 全球 AI 手机出货量预测	19
图 39: 生成式 AI 手机出货份额预测 (根据批发价格区间)	20
图 40: 我国光模块出口总额 (亿元)	20
图 41: 我国光模块出口均价 (元/kg)	21
图 42: 我国光模块出口数量 (kg)	21
图 43: 我国对美国光模块出口总额 (亿元)	21
图 44: 我国对美国光模块出口均价 (元/kg)	21
图 45: 我国对美国光模块出口数量 (kg)	21
图 46: 江苏省光模块出口额 (亿元)	22
图 47: 四川省光模块出口额 (亿元)	22
图 48: 湖北省光模块出口额 (亿元)	22
图 49: 上海市光模块出口额 (亿元)	22
图 50: 数据中心及电信光器件收入情况	23
图 51: 2024 年光器件收入排名	23
图 52: 2024 年光模块出货量排名	23
图 53: 全球高速光模块出货量预估	24
图 54: 光连接高速率发展趋势	24
图 55: 信骅科技月度营收情况	25
图 56: 我国以太网交换机出口额 (亿美元)	25
图 57: 我国以太网交换机出口量 (台)	25
图 58: 我国以太网交换机出口均价 (美元/台)	25

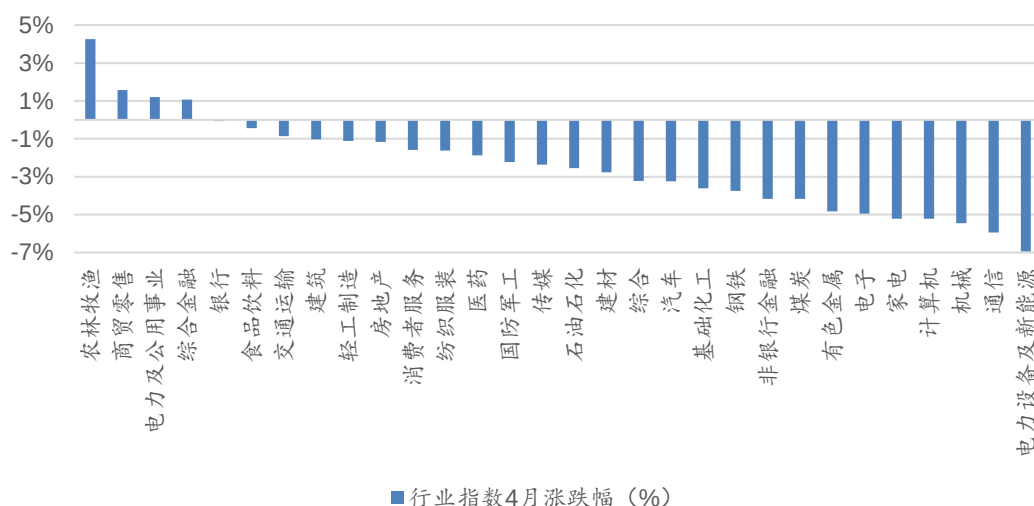
图 59: 我国以太网交换机累计出口额 (亿美元)	26
图 60: 我国以太网交换机累计出口量 (台)	26
图 61: 河南省光模块出口额 (万元)	28
图 62: 通信 (中信) 行业指数市盈率.....	29
表 1: 通信行业涨跌幅 (%) 前十个股	7
表 2: 河南省通信行业上市公司 4 月行情	28

1. 行情回顾

1.1. 指数情况

通信（中信）行业指数 2025 年 4 月（2025.04.01-2025.04.30）下跌 5.95%，跑输上证指数（-1.70%）、沪深 300 指数（-3.00%）、深证成指（-5.75%），跑赢创业板指（-7.40%）。

图 1：中信一级行业指数 4 月涨跌幅（%）

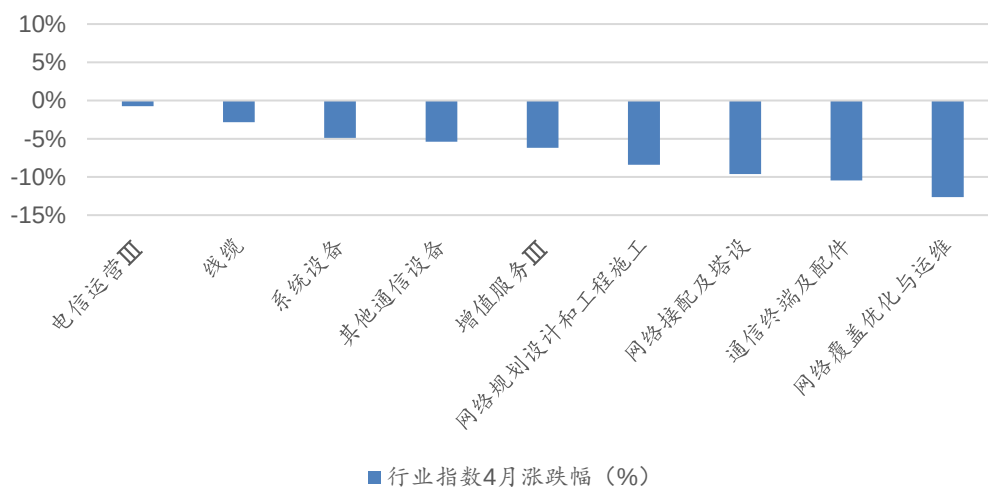


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 子板块及个股行情回顾

2025 年 4 月（2025.04.01-2025.04.30）通信行业各子板块均下跌。三级行业中，电信运营、线缆、系统设备分别上涨-0.73%、-2.83%、-4.89%。

图 2：通信三级行业 4 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

个股方面，上涨、持平、下跌个股数量分别为 23 只、0 只、99 只。涨幅前 3 分别为仕佳光子（+51.97%）、恒宝股份（+17.36%）、博创科技（+16.50%）；跌幅前 3 分别为*ST 鹏博

(-59.74%)、*ST 亿通 (-45.19%)、*ST 奥维 (-42.03%)。

表 1：通信行业涨跌幅（%）前十个股

证券代码	证券简称	涨幅（%）	证券代码	证券简称	跌幅（%）
688313.SH	仕佳光子	51.97%	600804.SH	*ST 鹏博	-59.74%
002104.SZ	恒宝股份	17.36%	300211.SZ	*ST 亿通	-45.19%
300548.SZ	博创科技	16.50%	002231.SZ	*ST 奥维	-42.03%
688159.SH	有方科技	15.39%	600462.SH	*ST 九有	-36.84%
002383.SZ	合众思壮	12.65%	300205.SZ	*ST 天喻	-33.01%
300322.SZ	硕贝德	10.79%	603322.SH	超讯通信	-30.51%
603559.SH	*ST 通脉	9.85%	301082.SZ	久盛电气	-25.89%
300571.SZ	平治信息	8.93%	600289.SH	*ST 信通	-24.25%
300736.SZ	百邦科技	7.93%	300638.SZ	广和通	-21.45%
300710.SZ	万隆光电	7.63%	301139.SZ	元道通信	-20.65%

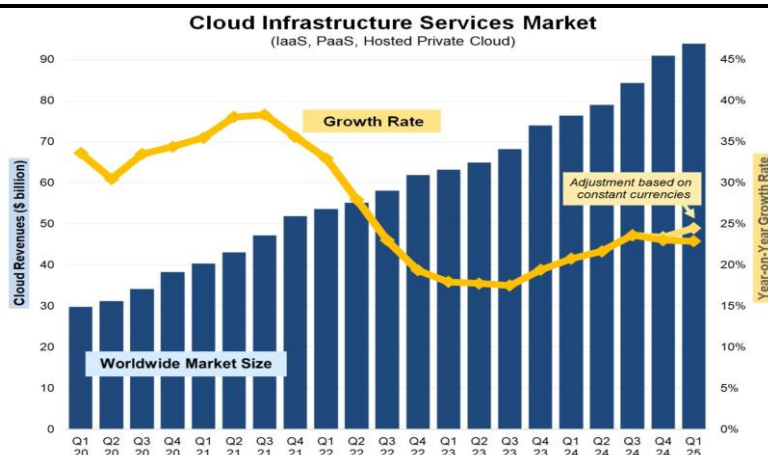
资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 行业跟踪

2.1. 全球云基础设施数据跟踪

Synergy Research Group 的数据显示，2025Q1 全球企业在云基础设施服务上的支出为 940 亿美元，同比增长 23%。2025Q1 亚马逊、微软和谷歌的全球市场份额分别为 29%、22% 和 12%。

图 3：云基础设施服务市场情况



资料来源：Synergy Research Group，中原证券研究所

亚马逊、微软、谷歌、Meta 均在 2025 年大幅加码资本开支，合计指引投入超 3000 亿美元。2025Q1，北美四大云厂商资本开支合计为 765 亿美元，同比增长 64%。

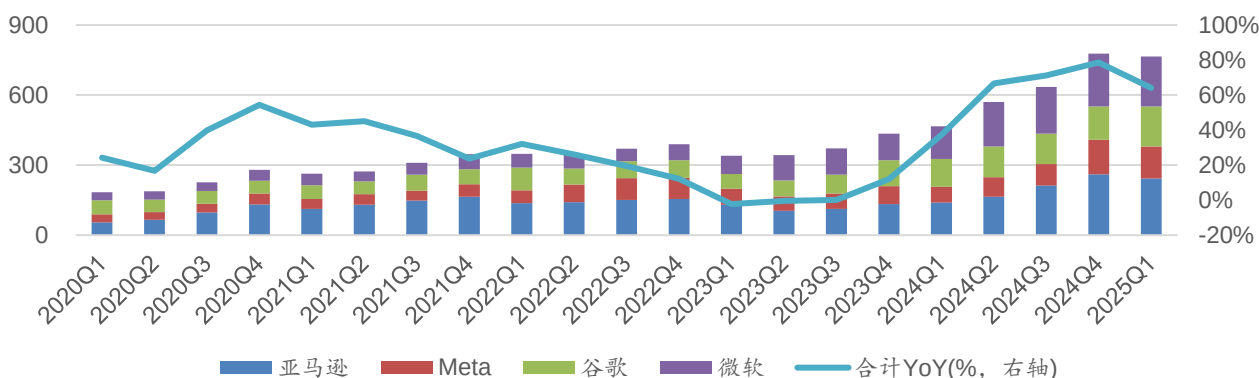
亚马逊：公司 AWS 业务增长主要得益于生成式 AI 的快速发展、企业云迁移的加速以及技术创新的支持。公司 2025Q1 资本开支为 243 亿美元，同比增长 74%，主要用于支持日益增长的与 AWS 相关的技术基础设施需求。公司 2025 年将资本支出指引为 1000 亿美元，持续加大 AI 投入力度。

微软：云业务为公司业绩增长主要引擎。公司 2025Q1 资本开支为 214 亿美元，同比增长 53%，公司计划在 2025 财年投入 800 亿美元用于建设能够处理 AI 工作负载的数据中心。

谷歌：云计算业务和广告业务保持高增速，受益于 AI 对营销的驱动广告转化率显著提升。公司 2025Q1 资本开支为 172 亿美元，同比增长 43%，资本开支主要用于服务器、数据中心等领域。维持 2025 年 750 亿美元的资本开支指引。

Meta：公司业绩增长很大程度取决于其在 AI 领域的持续投资，主要体现在通过优化内容推荐和广告相关性，提升用户在其应用上的使用时长和互动频率。公司 2025Q1 资本开支为 137 亿美元，同比增长 104%。为支持 AI 计划而增加的数据中心投资以及基础设施硬件预期成本的上升，Meta 将 2025 年的资本支出指引从之前的 600-650 亿美元上调至 640-720 亿美元。

图 4：北美四大云厂商资本开支情况



资料来源：Wind，亚马逊，微软，谷歌，Meta，中原证券研究所

注：按自然年统计资本开支

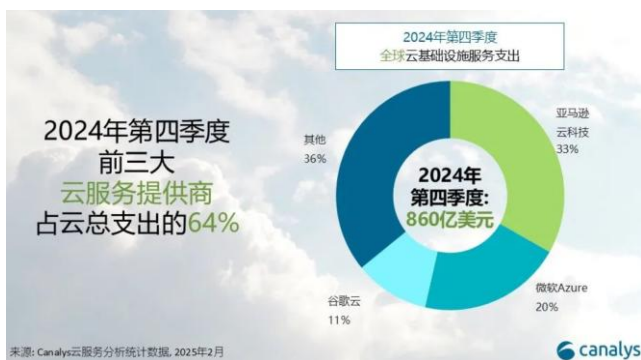
2024 年，全球云基础设施服务支出同比增长 20%，达到 3213 亿美元。2024H2，主要云厂商报告 AI 投资带来的显著回报，AI 应用对整体云业务的推动作用日益凸显。云计算巨头正加大云和 AI 基础设施投资力度，以满足日益增长的需求。Canalys 预测 2025 年全球云基础设施服务支出将达到 19%。

图 5：头部云厂商营收增速情况



资料来源：Canalys，中原证券研究所

图 6：2024Q4 全球云基础设施服务支出情况



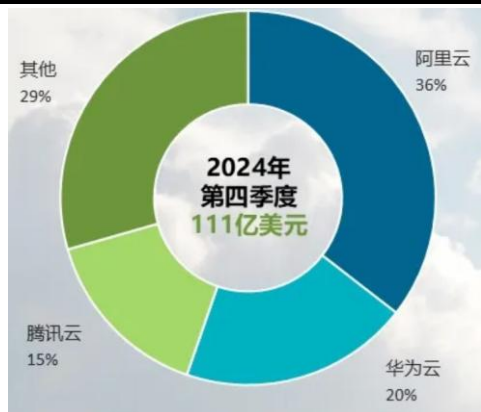
资料来源：Canalys，中原证券研究所

根据 Canalys 的数据，2024Q4，我国云基础设施服务支出达到 111 亿美元，同比增长 14%。2024 年全年，云服务总支出为 400 亿美元，同比增长 13%。AI 模型的快速应用带动对云服务

需求的显著增长。2024Q4，我国前三大云服务提供商（阿里云、华为云和腾讯云）保持市场领先地位，三者合计占据云基础设施服务市场 71% 的份额。随着对 AI 产品需求的提高，市场集中度持续上升，领先厂商凭借其在算力资源和基础设施部署方面的优势，巩固主导地位。Canalys 预计 2025 年我国云基础设施服务市场的增速将达到 15%。

DeepSeek R1 的推出重塑 AI 基础模型在性能与成本上的衡量标准，加速企业 AI 应用的落地。2025 年 1 月，我国 AI 初创企业 DeepSeek 发布 DeepSeek R1，DeepSeek R1 以低成本实现了接近 GPT-4o 级别的性能。头部云厂商迅速响应，将 DeepSeek R1 集成至其云平台，以抢占市场先机，AI 投资正迈入实质性部署阶段。继美国超大规模云厂商作出大规模、高强度投入承诺后，我国领先的云服务商加速跟进。2025 年 2 月，阿里巴巴宣布未来三年将在云计算和 AI 基础设施领域投资超过 3800 亿元，该金额已超过其过去十年在该领域的总投入。2024Q4，腾讯资本支出达 349 亿元，同比增长 421%。腾讯表示将在 2025 年进一步加大投入，重点聚焦 GPU 及相关服务，以持续提升其 AI 能力。

图 7：2024Q4 我国云基础设施服务支出（按厂商划分）



资料来源：Canalys，中原证券研究所

图 8：2024Q4 我国云基础设施服务支出（按渠道划分）



资料来源：Canalys，中原证券研究所

2.2. 我国 ICT 市场发展情况

IDC 预测 2028 年我国 ICT 市场规模接近 7517.6 亿美元，五年复合增长率（CAGR）为 6.5%。其中，消费端在政策刺激与新兴技术产品推动下迎来复苏，智能终端需求有所增长。企业视角下，2024 年我国企业级 ICT 市场规模约为 2693.6 亿美元，同比增长 11.7%，高于 GDP 增速。自 2024 年起我国企业级 ICT 市场以每年 11.5% 的复合增长率增长，2028 年我国企业级 ICT 市场规模接近 4150 亿美元。出海、云计算、AI 及算力部署成为市场增长核心引擎。

生成式 AI 对算力的需求成为推动 ICT 市场增长的主要因素。企业持续加大对数据存储与算力基础设施的投入，以满足不断攀升的计算需求，助力生成式 AI 技术的创新与落地。这一趋势加速了 ICT 市场的整体扩张。智算服务需求进一步提升，政府鼓励八大算力枢纽和十大中心建设，AI 驱动通算中心逐步向智算中心升级。IDC 预计，2023-2028 年我国企业级服务器和存储投资五年复合增长率（CAGR）达 24.3%。云计算部署模式在企业级 IT 市场中的占比将进一步提升，存量客户持续扩容，互联网客户全量上云。IaaS 市场受限于业务增长、价格竞争等因素影响，增长有所放缓。IDC 数据显示，我国 IaaS 支出增速五年复合增长率（CAGR）达 14.3%。

图 9：2023-2028 年我国 ICT 市场支出预测

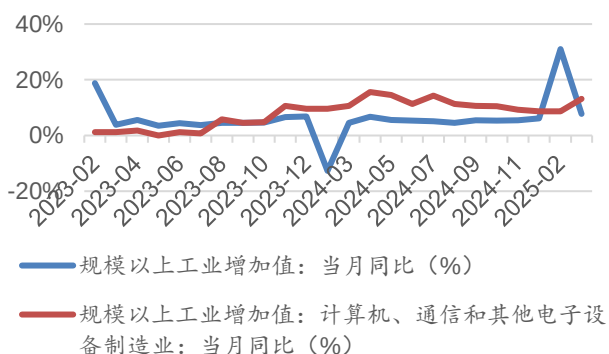


资料来源：IDC 中国，中原证券研究所

2.3. 行业经济数据跟踪

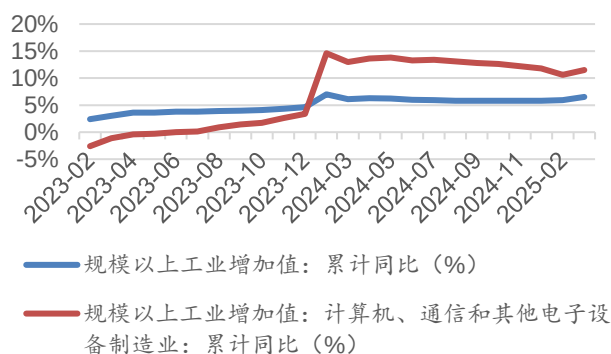
2025Q1，我国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，TMT 工业增加值同比增长 11.5%，TMT 行业营收同比增长 10.6%，利润总额同比增长 3.2%。TMT 工业增加值增速高于工业增加值整体增速，彰显新质生产力的推动作用。

图 10：我国规模以上工业增加值当月同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

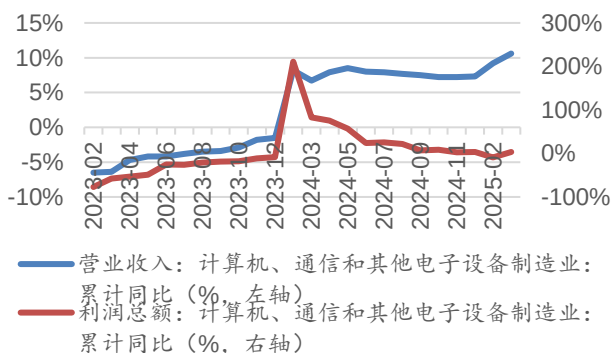
图 11：我国规模以上工业增加值累计同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

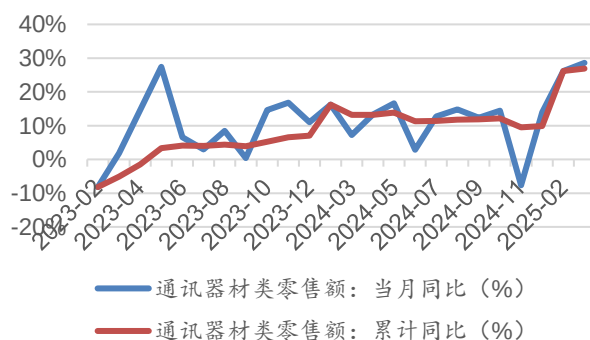
2025 年 3 月，通讯器材类零售额同比增长 28.6%。通讯器材主要指手机，受智能手机设备更新换代、市场推广活动等因素影响，通讯器材类零售额较快增长。

图 12：TMT 行业营收及利润情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 13：通讯器材类零售额增速

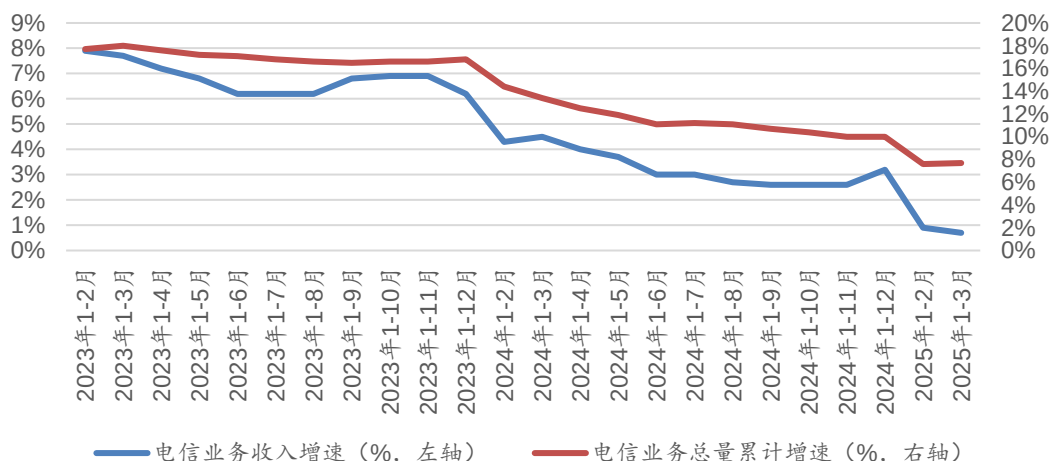


资料来源：Wind，中原证券研究所

2.4. 国内电信行业跟踪

2025 年 1-3 月，电信业务量收保持增长，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长；电信业务收入累计完成 4469 亿元，同比增长 0.7%，电信业务总量同比增长 7.7%（按上年不变价计算）。

图 14：电信主营业务收入和电信业务总量情况

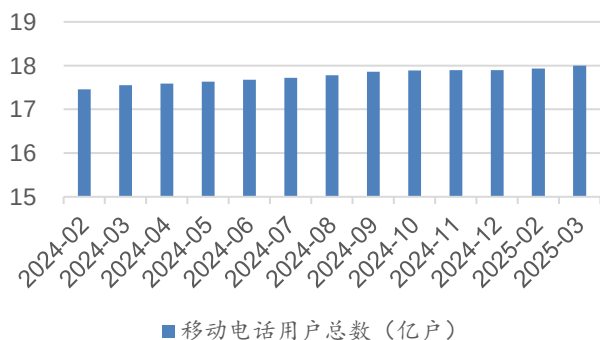


资料来源：工信部，中原证券研究所

2.4.1. 电信用户发展情况

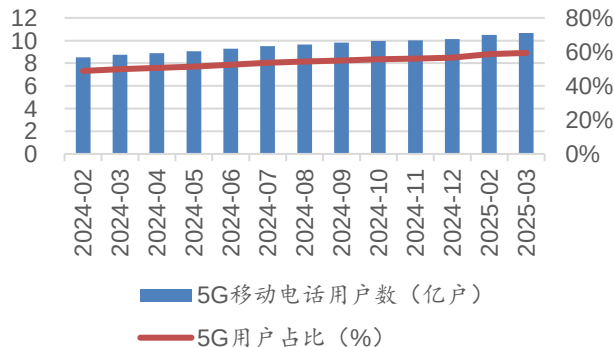
5G 用户占比近六成。截至 2025 年 3 月，三大运营商及中国广电的移动电话用户总数达 18 亿户，比 2024 年末净增 994.5 万户。其中，5G 移动电话用户达 10.68 亿户，比 2024 年末净增 5445 万户，占移动电话用户的 59.4%。新型基础设施建设带动 5G 用户持续增长，进一步挖掘 5G 流量价值需要加强新应用开发，充分发挥 5G 技术优势，打造沉浸式体验、娱乐化应用，比如云游戏、视频彩铃等，构建智慧家庭生态，发展 4K/8K 超高清视频及创新裸眼 3D、云演绎等新业务，为用户提供更优质的 5G 使用体验。电信行业发展重心已转向高质量发展，运营商的战略核心由提高市场份额转为推动用户价值提升。运营商利用合约内容、会员权益等方法，持续探索提升个人用户粘性和 ARPU 值。

图 15：移动电话用户发展情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 16：5G 用户发展情况

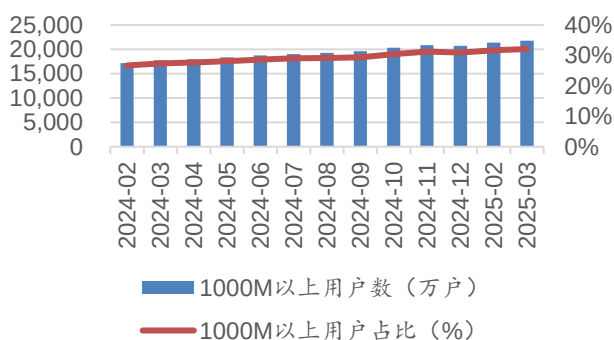


资料来源：工信部，中原证券研究所

千兆用户规模持续扩大。截至 2025 年 3 月，三大运营商固网宽带接入用户总数达 6.78 亿户，比 2024 年末净增 821.8 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 6.44 亿户，占总用户数的 95.0%；1000Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 2.18 亿户，比 2024 年末净增 1103 万户，占总用户数的 32.1%，占比较 2024 年末提升 1.2pct。运营商的宽带主推策略为千兆融合，不断推动存量用户升级迁移，促进千兆宽带快速普及。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。

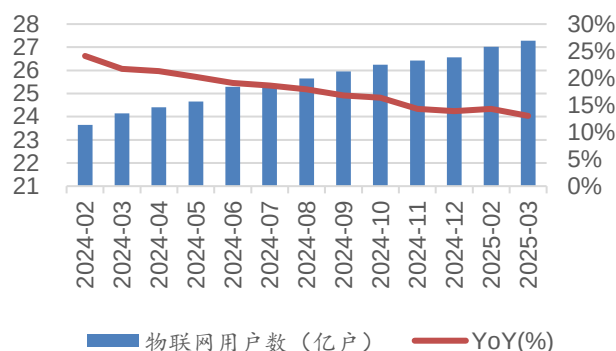
蜂窝物联网用户增长较快，互联网电视（IPTV、OTT）用户稳步增加。截至 2025 年 3 月，三大运营商发展蜂窝物联网终端用户 27.28 亿户，比 2024 年末净增 7218 万户；互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.1 亿户，比 2024 年末净增 223 万户。

图 17：固网宽带千兆接入速率用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 18：物联网终端用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

2.4.2. 电信业务使用情况

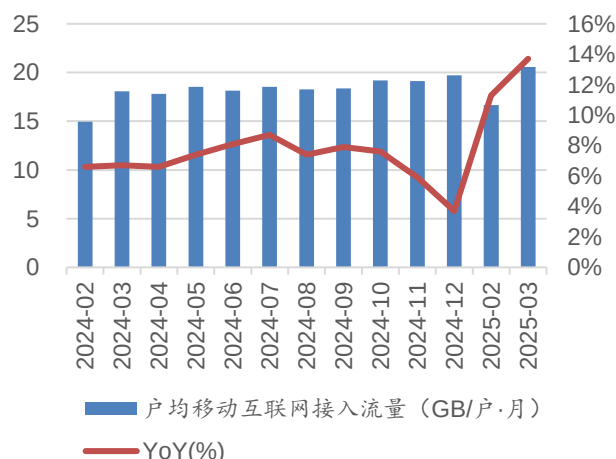
移动互联网流量较快提升，3 月 DOU 值创新高。2025 年 1-3 月，移动互联网累计流量达 876.5 亿 GB，同比增长 14.8%。截至 2025 年 3 月，移动互联网用户数达 15.77 亿户，比 2024 年末净增 675.9 万户。2025 年 3 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 20.56GB/户·月，同比增长 13.7%。随着 5G 渗透率提高，未来 DOU 有望维持较高水平。

图 19：移动互联网累计流量及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 20：户均流量（DOU）及增速情况



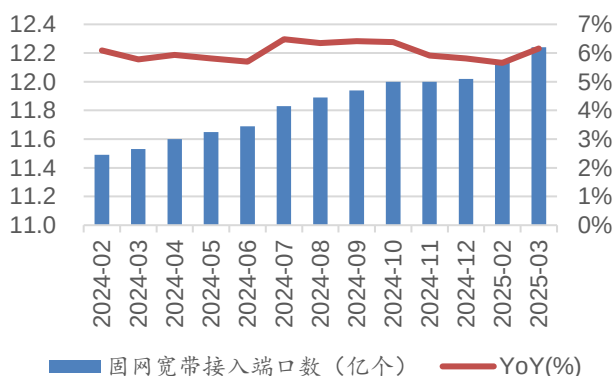
资料来源：工信部，中原证券研究所

运营商采用多种举措保持传统业务高质量稳定发展。在套餐资费服务方面，三大运营商推出各具特色的折扣套餐，以大流量、低资费、多权益等优势吸引用户选购。在基础服务保障方面，三大运营商多措并举加速提升用户服务质量，中国移动与中国广电共建共享 700MHz 5G 网络，有效提升农村和偏远地区 5G 网络覆盖质量；中国电信和中国联通深耕 800MHz/900MHz 频段，补齐 5G 网络建设的短板。在差异化服务方面，三大运营商在卫星通信、5G 消息、5G 新通话等差异化业务上重点布局。

2.4.3. 通信能力情况

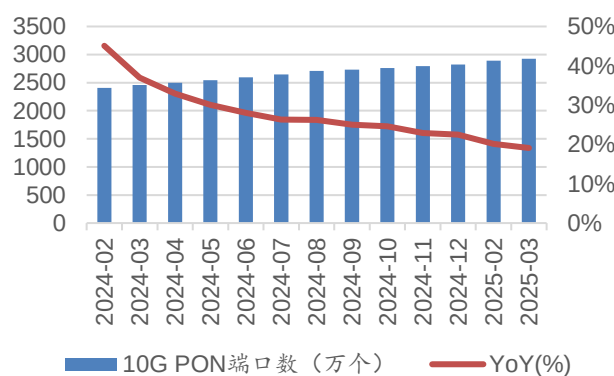
千兆光纤宽带网络建设持续推进。截至 2025 年 3 月，全国互联网宽带接入端口数量达 12.24 亿个，比 2024 年末净增 2191 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.8 亿个，比 2024 年末净增 2085 万个，占互联网宽带接入端口的 96.5%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2925 万个，同比增长 19.10%。

图 21：我国固网宽带端口数



资料来源：工信部，中原证券研究所

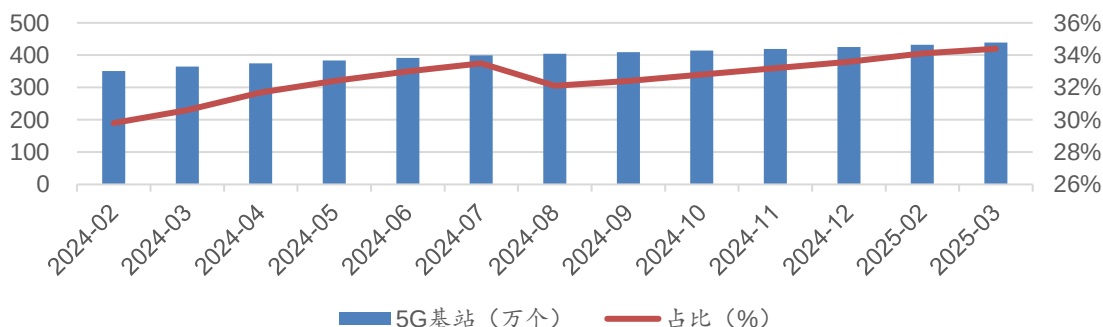
图 22：我国 10G PON 端口数



资料来源：工信部，中原证券研究所

5G 网络服务能力持续升级。截至 2025 年 3 月，5G 基站总数达 439.5 万个，比 2024 年末净增 14.5 万个，占移动基站总数的 34.4%，占比较 2024 年末提高 0.8pct。5G 基站建设预计保持平稳增长。

图 23：我国 5G 基站数量



资料来源：工信部，中原证券研究所

2.4.4. 新兴业务发展情况

运营商聚焦工业制造、数字政府、医疗、教育、能源等关键领域，充分发挥云网融合及新一代数字技术的整合优势，推进数字技术与实体经济的紧密结合。三大运营商均全面接入 DeepSeek 开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，针对热门的 DeepSeek-R1 模型提供专属算力方案和配套环境，助力国产大模型性能释放。

中国电信通过天翼云全场景上架 DeepSeek，提供从部署到推理、微调的全流程服务。天翼云自主研发的“息壤”一体化智算平台完成国产算力与 DeepSeek-R1/V3 系列大模型的深度适配优化。成为国内首家实现 DeepSeek 模型全栈国产化推理服务落地的运营商机云平台。为加速 AI 普惠化进程，天翼云“息壤”一体化智算平台同步推出 DeepSeek-R1/V3 系列模型的限时免费推理 API 服务。

图 24：天翼云 2024 年发展情况



资料来源：中国电信，IDC，中原证券研究所

联通云基于星罗平台实现国产及主流算力适配多规格 DeepSeek-R1 模型，兼顾私有化和公有化场景，可在全国 270+骨干云池预部署，全面接入联通云桌面、编程助手等多产品场景。联通云基于 A800、H800、L40S 等多款主流算力卡，预置 DeepSeek-R1 多尺寸模型，用户可以搭建 DeepSeek-R1 推理和微调环境。

图 25：联通云 2024 年发展情况



资料来源：中国联通，中原证券研究所

移动云全面上线 DeepSeek，实现全版本覆盖、全尺寸适配、全功能使用。中国移动覆盖全国的 13 个智算中心均上线上述能力，用户可选择任一智算资源池进行部署、蒸馏、智能体编排等操作。此外，移动云将 DeepSeek 无缝集成至移动云智能体平台，并为 DeepSeek-R1 模型定制算力方案，为互联网企业和高校科研提供高性价比的算力与开发环境。

图 26：移动云大模型服务平台



资料来源：中国移动，中原证券研究所

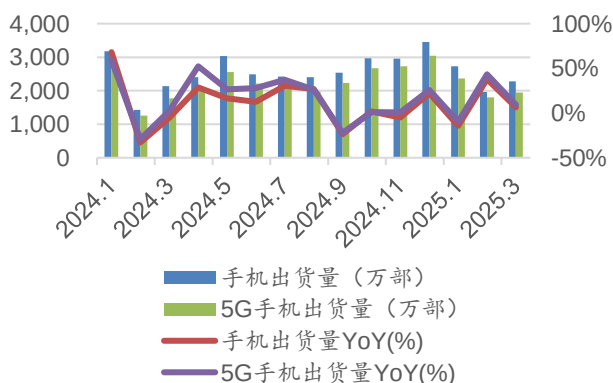
2.5. 国内手机行业跟踪

2.5.1. 国内市场手机总体情况

手机出货量方面，2025 年 3 月，国内市场手机出货量 2276.5 万部，同比增长 6.5%；5G 手机出货量为 1942.4 万部，同比增长 9.5%，占同期手机出货量的 85.3%。2025 年 1-3 月，国内市场手机出货量为 6967.0 万部，同比增长 3.3%；5G 手机 6104.3 万部，同比增长 8.2%，占同期手机出货量的 87.6%。

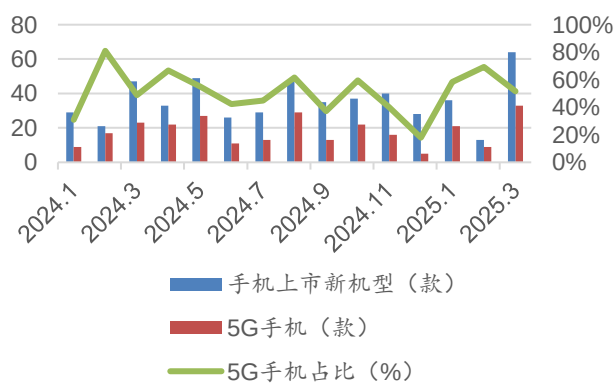
上市新机型方面，2025 年 3 月，国内手机上市新机型 64 款，其中 5G 手机 33 款，占同期手机上市新机型数量的 32.0%。2025 年 1-3 月，国内手机上市新机型 113 款，其中 5G 手机 63 款，占同期手机上市新机型数量的 55.8%。

图 27：国内市场手机出货量及增速



资料来源：中国信通院，中原证券研究所

图 28：国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比

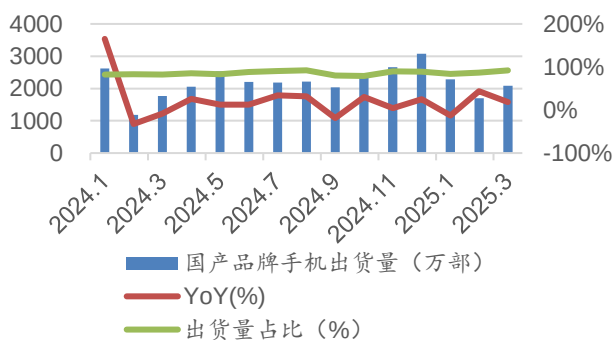


资料来源：中国信通院，中原证券研究所

2.5.2. 国产品牌及智能手机发展情况

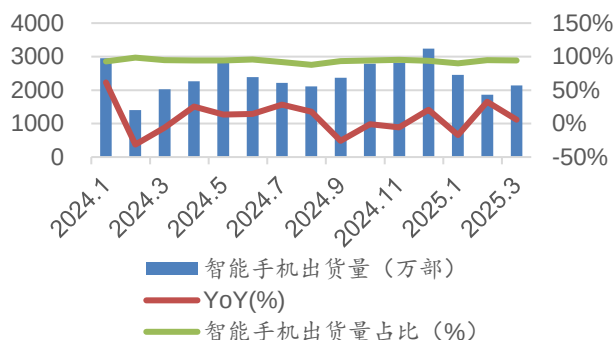
国产品牌手机出货量方面,2025年3月,国产品牌手机出货量2087.8万部,同比增长18.4%,占同期手机出货量的91.7%。2025年1-3月,国产品牌手机出货量为6074.7万部,同比增长9.0%,占同期手机出货量的87.2%。国内智能手机出货量方面,2025年3月,国内智能手机出货量2143.0万部,同比增长6.0%,占同期手机出货量的94.1%。2025年1-3月,国内智能手机出货量6454.2万部,同比增长1.2%,占同期手机出货量的92.6%。预计2025年在全国性政府消费补贴政策的刺激下,我国智能手机市场有望延续增长趋势。

图 29: 国产品牌手机出货量及占比



资料来源: 中国信通院, 中原证券研究所

图 30: 国内智能手机出货量及占比



资料来源: 中国信通院, 中原证券研究所

根据 Canals 的测算, 2025Q1 全球智能手机市场同比增长 1%, 预计 2025 年换机需求将放缓, 全球智能手机市场的增速为 1.5%。

图 31: 2022Q1-2025Q1 全球智能手机出货量



资料来源: Canals, 中原证券研究所

图 32: 2020-2030 年全球智能手机出货量及预测

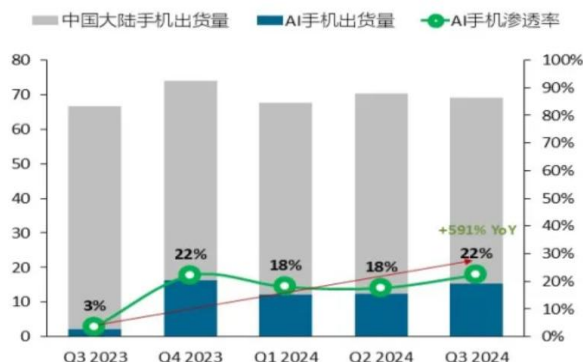


资料来源: Canals, 中原证券研究所

2024 年, 我国厂商在 AI 模型优化方面取得显著进展, 通过最新量化和剪枝技术在保证输出质量的同时精简参数规模。例如, 小米的 MiLM2 将模型参数从 60 亿剪枝至 40 亿, 荣耀和 vivo 分别将其模型参数从先前的 70 亿剪枝至 30 亿。小参数模型的快速迭代显著降低计算成本并提升了推理速度, 使得目前新一代旗舰设备上 AI 功能的实用性提升。此外, 内存和性能需求的降低, 为端侧 AI 向更低价位段的大规模渗透铺平道路。2024 年, 我国厂商开始采用开放模型生态。例如, OPPO 和小米与字节跳动合作, 将豆包 LLM 引入其云端 AI 功能。这一转型将推动更广泛的 AI 功能落地, 增强用户体验, 更好地应对成本和规模化挑战。开放生态有望推动 AI 的大规模部署, 帮助厂商在创新与运营可行性之间找到平衡。受国家补贴政策提振及消费复

苏推动，2025Q1 我国智能手机市场延续自 2024 年开启的复苏趋势。

图 33：我国 AI 手机出货量及渗透率



资料来源：Canalys，中原证券研究所

图 34：我国智能手机出货量



资料来源：Canalys，中原证券研究所

DeepSeek 推出后，其对于终端市场规模的影响将逐渐在 2-5 年间起到显著的带动作用。我国市场上, IDC 预计 PC、平板和智能手机出货量未来五年复合增长率将分别实现 2.6%、1.0% 和 1.3%。随着华为、联想、荣耀、OPPO、vivo 等终端厂商陆续接入 DeepSeek，其终端设备的智能化水平将通过自然语言处理和多模态推理能力，实现更流畅的语音交互和更智能的自动化控制，并加速 AI 终端应用落地。DeepSeek 有利于端侧部署底层模型统一化，通过提升兼容性推动端侧 AI 生态建设。DeepSeek 以其轻量化优势，更好的适配终端设备，降低了模型的存储和计算需求，为终端设备的底层模型统一化提供更多可能。DeepSeek 通过模型优化、软硬协同、跨平台适配等技术手段，显著提升终端设备端侧部署的兼容性，加上其轻量化版本能够适配从低端到高端芯片的多种硬件，进一步推动端侧 AI 的生态建设。

DeepSeek 将推动终端设备场景化发展。在移动办公场景下，DeepSeek 通过集成到终端设备中，提升办公软件的智能化水平和办公效率，包括语法纠错、文档内容生成、信息整理、会议日程管理等。在教育学习场景下，DeepSeek 通过终端设备和软件平台的结合，能够帮助实现个性化学习路径的制定、自动批改作业、虚拟实验室创建、智能题库管理等功能。在游戏场景下，DeepSeek 的多模态交互能力可以为玩家带来更丰富的游戏体验；也可用于游戏开发过程中，帮助开发者快速生成游戏内容，优化游戏设计。

DeepSeek 带动大模型开发成本下降，将加速 AI 终端的市场普及。DeepSeek 的开源特性和低成本高性能优势，将降低企业进入 AI 终端领域的门槛。中小企业无需组建庞大的技术团队或购置高端硬件，即可快速接入和应用 DeepSeek 模型。更多参与厂商进入 AI 终端领域，有利于市场迎来更多技术创新。另外，DeepSeek 的崛起带动行业整体降低 AI 模型的收费标准，价格下降降低终端设备的开发成本，而且加速 AI 技术的普及。

图 35：我国主要智能终端市场预测



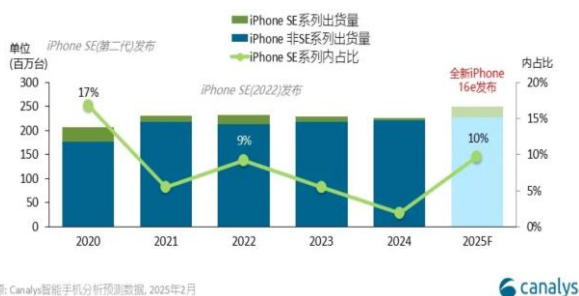
资料来源：IDC 中国，中原证券研究所

2024H2 以来，随着安卓厂商第二代 AI 旗舰手机陆续推出和模型算法的迭代，端侧小模型的运行效果已有长足进步，构建开放的 AI 服务生态体系已成为众多安卓厂商下一阶段 AI 战略重心。头部厂商通过 AI Agent 等领域实现差异化并加强用户粘性。随着行业头部厂商相继入局，将吸引更多开发者为移动端开发更丰富的 AI 应用与服务，进一步完善目前初具雏形的手机 AI Agent 应用场景。

苹果于 2025 年 2 月 19 日推出全新入门级 iPhone 16e，进一步扩展 iPhone 16 系列。苹果一直通过使用前代机型的零部件来降低 BOM 成本，提升新款 iPhone SE 系列的价格竞争力。iPhone 16e 延续这一策略，采用与 iPhone 14 相同的显示屏，降低面板成本。此外，iPhone 16e 只配备一颗主摄像头，但将 2 倍长焦选项集成到这颗摄像头中。iPhone 16e 的主摄和前置 TrueDepth 摄像头与 iPhone 16 的规格基本一致，确保了规模效应带来的优势。尽管如此，iPhone 16e 搭载 A18 芯片和与 iPhone 16 系列相同的 DRAM，以支持 Apple Intelligence。因此，起售价上涨至 599 美元，使其成为迄今为止最贵的 SE 机型。这一定价策略与苹果积极推动 AI 的战略一致，苹果计划将 Apple Intelligence 引入全系列产品。预计该战略使苹果在 2025 年将成为出货量最多的 AI 手机厂商，推动其 AI 生态系统的快速扩展。

苹果通过入门级计划加强与运营商的合作伙伴关系，以提高 iPhone 16e 的实惠性并促进其普及程度。历史上，iPhone SE 在运营商促销中发挥重要作用，作为入门级合约计划的高性价比选择，iPhone 16e 有望进一步强化此角色。Canalys 的数据显示，苹果在 2024 年的运营商渠道出货量占总出货量的 25%，体现出与电信运营商保持合作关系的重要性。通过借助运营商促销，苹果能够最大化 iPhone 16e 的覆盖范围和价格竞争力，进一步巩固其市场地位。

图 36: iPhone 出货量情况



资料来源: Canalsys, 中原证券研究所

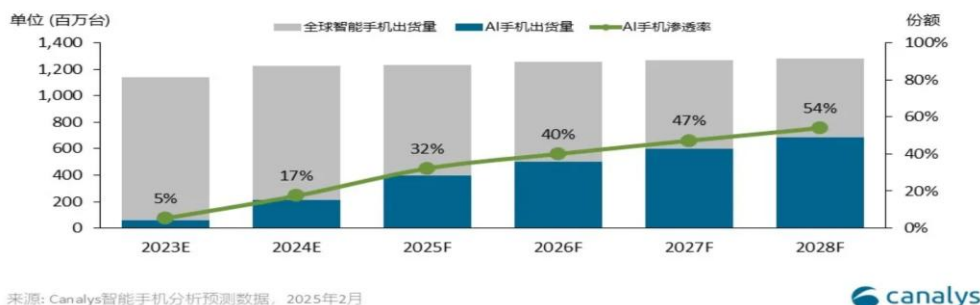
图 37: 前五大 iPhone 市场智能手机出货量及 iPhone SE 累计出货量



资料来源: Canalsys, 中原证券研究所

从技术趋势来看, 功能的迭代升级及 AI 赋能技术创新的加持, 后续 AI 手机市场渗透空间有望进一步提升。Canalys 预计 2025 年 AI 手机渗透进一步加速, 更多次旗舰以及中高端机型将配备更强大的端侧 AI 能力, 推动全球渗透率将达到 32%, 出货量近四亿台。2028 年, 全球智能手机 54% 的出货量为 AI 手机。受消费者对 AI 助手和端侧处理等增强功能需求的推动, 2023-2028 年 AI 手机市场的 CAGR 为 63%。

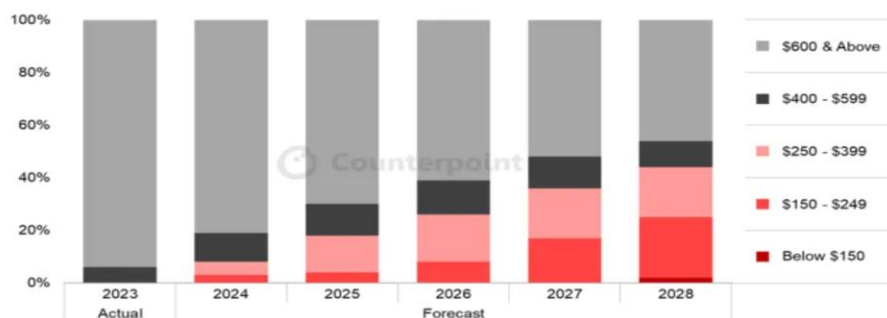
图 38: 全球 AI 手机出货量预测



资料来源: Canalsys, 中原证券研究所

预计从 2025 年起, AI 手机将从高端机型逐渐普及至中端机型, 反映出端侧生成式 AI 作为更普适性的先进技术渗透整体手机市场的趋势。Counterpoint Research 预计高端智能手机市场（批发价高于 600 美元）将在 2024 年和 2025 年推动生成式 AI 智能手机出货量, 占总出货量约 80%。到 2026-2027 年, 生成式 AI 的采用将分别扩展到高端（400-599 美元）和中高端（250-399 美元）市场, 预计这些市场将占生成式 AI 出货量的 30% 左右。硬件和软件的进步正在使生成式 AI 普及, 到 2027-2028 年, 可能会推动 250 美元以下智能手机采用生成式 AI。

图 39：生成式 AI 手机出货份额预测（根据批发价格区间）



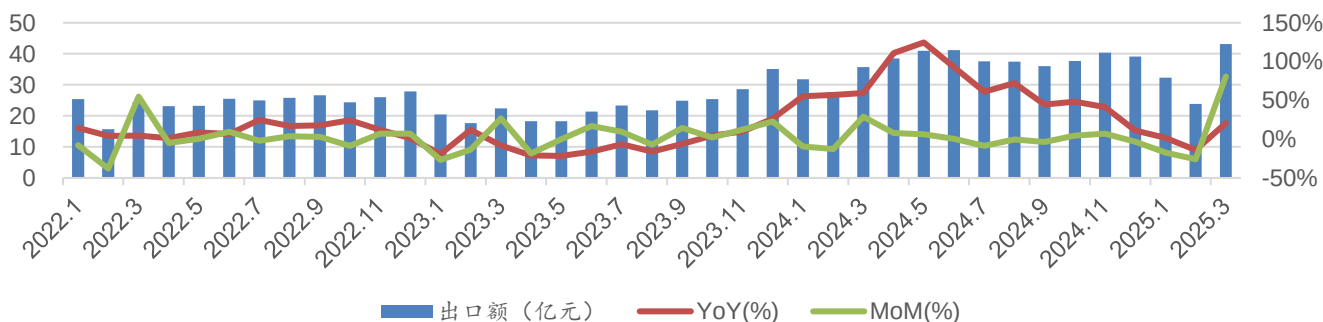
资料来源：Counterpoint Research，中原证券研究所

2024 年 9 月政府陆续推出的一系列经济刺激政策显著提升了市场信心和活力。2025 年 1 月，国家发改委表示“两新”政策加力扩围，将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域，实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。新补贴政策有望刺激消费电子市场需求。随着 AI 对智能终端市场各领域的深入影响，智能手机将成为推动 AI 革命进入到千家万户的终端设备。在智能手机引入端侧生成式 AI 模型有望带来焕然一新的用户体验，或加速手机更新迭代。

2.6. 光模块行业跟踪

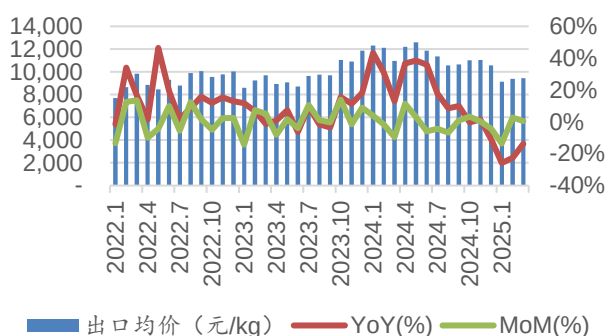
2025 年 3 月，我国光模块出口总额为 43.1 亿元，同比增长 20.8%，环比增长 80.7%；光模块出口均价为 9451.57 元/kg，同比下降 13.8%，环比增长 0.6%；光模块出口总量为 455,998kg，同比增长 40.0%，环比增长 79.6%。2025 年 1-3 月，我国光模块出口总额为 99.2 亿元，同比增长 4.3%。

图 40：我国光模块出口总额（亿元）



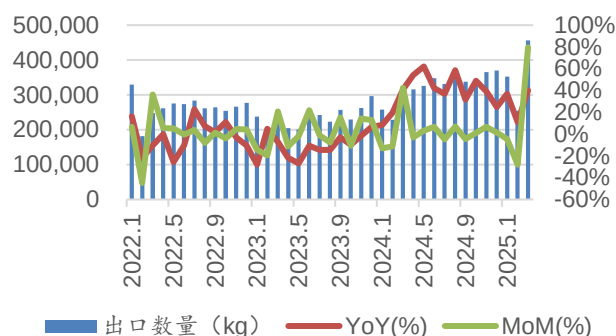
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 41：我国光模块出口均价（元/kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

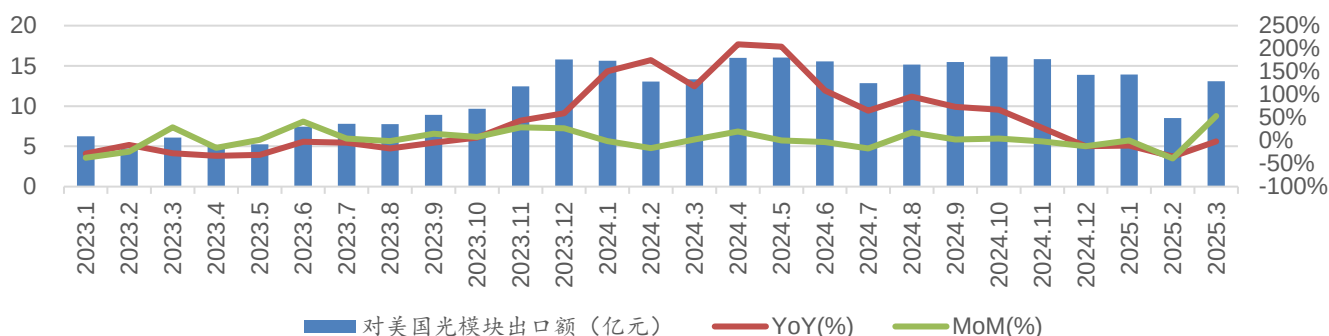
图 42：我国光模块出口数量（kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

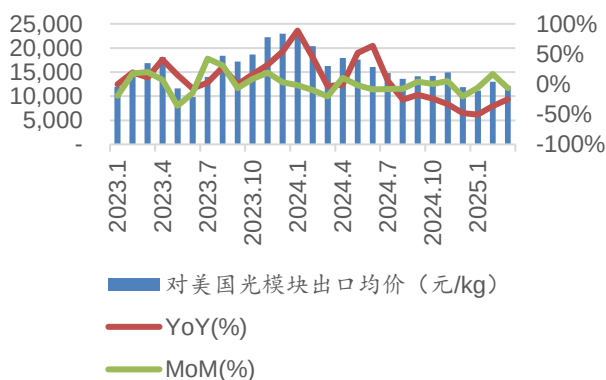
2025 年 3 月,我国对美国光模块出口总额为 13.1 亿元,同比下降 1.9%,环比增长 53.4%;
对美国光模块出口均价为 12,126.85 元/kg, 同比下降 25.3%, 环比下降 6.8%; 对美国光模块
出口总量为 107,806kg, 同比增长 31.3%, 环比增长 64.7%。2025 年 1-3 月, 我国对美国光
模块出口总额为 35.5 亿元, 同比下降 15.4%。

图 43：我国对美国光模块出口总额（亿元）



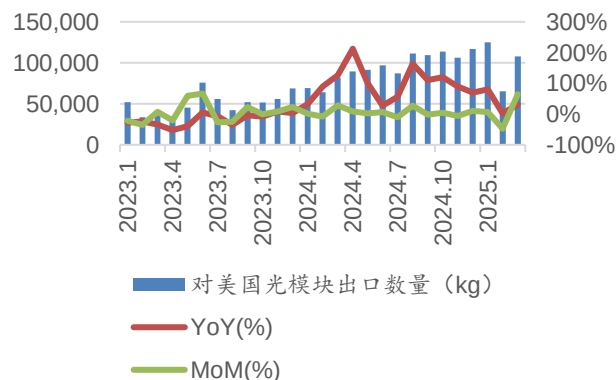
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 44：我国对美国光模块出口均价（元/kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 45：我国对美国光模块出口数量（kg）

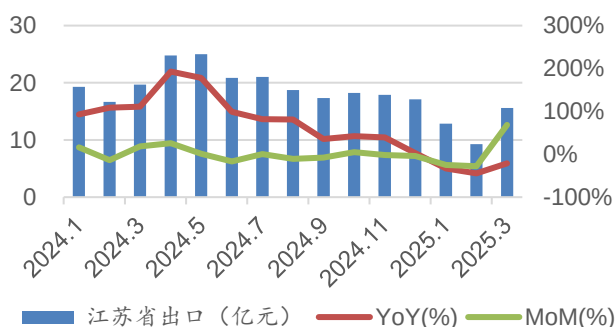


资料来源：海关总署，中原证券研究所

2025 年 1-3 月,上海、四川、湖北光模块出口额同比增速较高。从省份出口数据来看, 2025
年 1-3 月, 江苏省出口额为 15.58 亿元, 同比下降 20.9%; 四川省出口额为 24.35 亿元, 同比

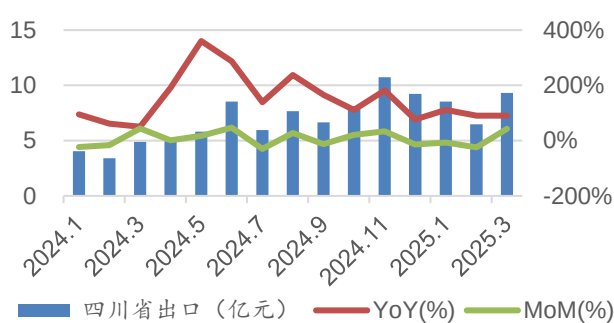
增长 97.4%；湖北省出口额为 10.09 亿元，同比增长 94.9%；上海市出口额为 7.27 亿元，同比增长 412.9%。

图 46：江苏省光模块出口额（亿元）



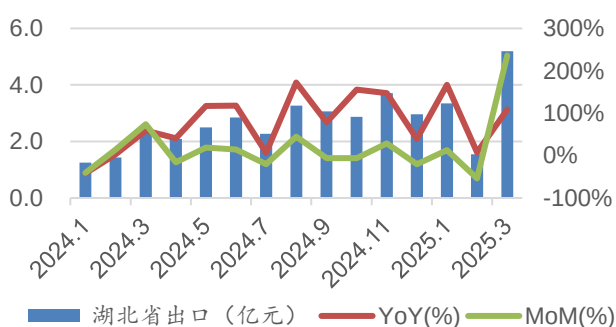
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 47：四川省光模块出口额（亿元）



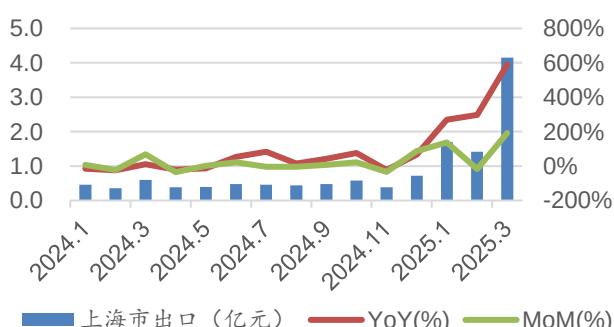
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 48：湖北省光模块出口额（亿元）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 49：上海市光模块出口额（亿元）

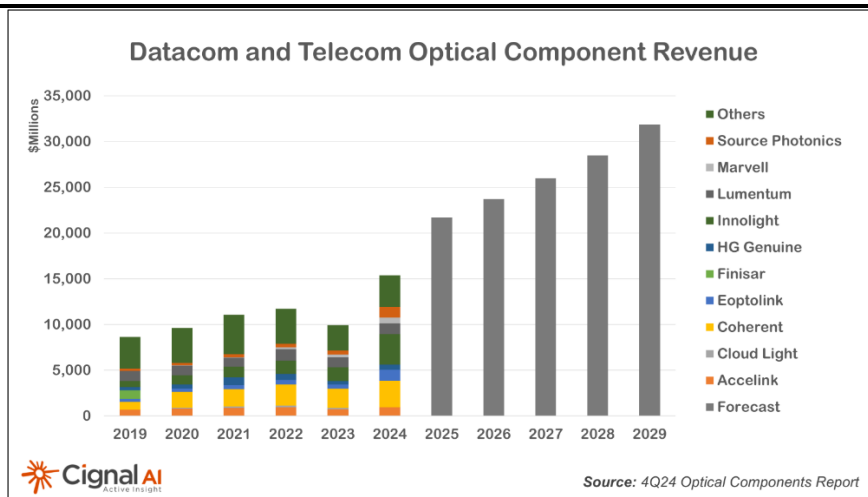


资料来源：海关总署，中原证券研究所

面向 AI 和通用计算的 800G 数据中心光模块将成为 2025 年市场增长最快的领域。虽然 Nvidia 和超大规模厂商将开始量产 1.6T 光模块，但全年出货量预计不足 100 万件。数据中心互连应用持续消耗创纪录数量的可插拔相干模块。2024 年部署的 WDM 带宽中，400ZR 和 ZR+ 占据主要份额，大部分模块由 Marvell、Acacia 和 Ciena 供应。2025 年超大规模运营商在数据中心内部及之间的光模块部署将继续大幅增长，但增速较 2024 年有所放缓，运营商将于 2025H2 开始向 1.6T 光模块和 800ZR 相干模块大规模过渡。

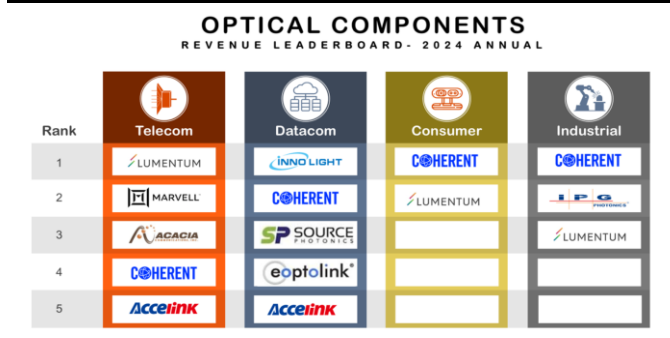
根据 Cignal AI 的测算，2025 年数据中心光器件市场将增长 60% 以上，收入超过 160 亿美元，主要得益于 400G 和 800G 产品的持续放量。中际旭创、Coherent 和新易盛是数据中心模块的主要供应商，Coherent、Broadcom 和 Lumentum 是关键光器件的核心来源。尽管 1.6T 数据中心光模块将于 2025 年启动过渡，但在 2026 年前不会影响 400/800G 技术的增长率。电信器件收入将在 2025 年反弹，400ZR 相干模块的持续增长与最新一代 WSS 模块及放大器销售加速形成合力。2024 年 Lumentum 领跑电信器件收入榜，Marvell 和 Acacia 等 400ZR 供应商紧随其后。

图 50：数据中心及电信光器件收入情况



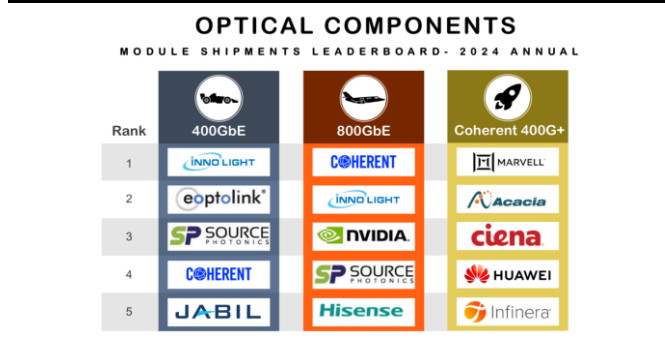
资料来源：Signal AI，讯石光通讯网，iFinD，中原证券研究所

图 51：2024 年光器件收入排名



资料来源：Signal AI，C114 通信网，Wind，中原证券研究所

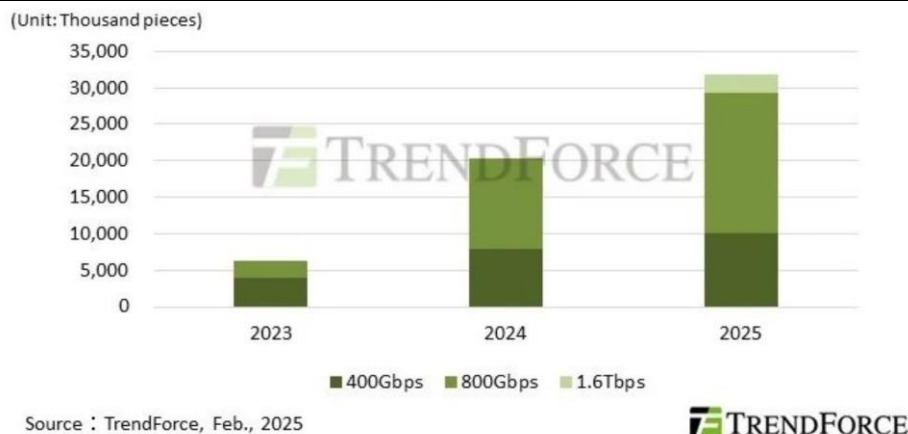
图 52：2024 年光模块出货量排名



资料来源：Signal AI，C114 通信网，Wind，中原证券研究所

AI 服务器的需求持续推升 800G/1.6T 光模块的增长动力。TrendForce 预计 2025 年 400G 以上的光模块全球出货量将超过 3,190 万个，年增长率达 56.5%。DeepSeek 模型虽降低 AI 训练成本，但 AI 模型的低成本化有望扩大应用场景，进而增加全球数据中心建设数量。光模块作为数据中心互连的关键组件，将受益于高速数据传输的需求。未来 AI 服务器之间的数据传输，仍需大量的光模块。DeepSeek 与 CSP、AI 软件厂商将共同推动 AI 应用普及。未来大量的数据将在边缘端生成，因此工厂、无线基地台等场地需建设大量微型数据中心，并通过密集部署光模块，预期将使每座工厂的光通信节点数量较传统架构增加 3-5 倍。相较于传统的电信号传输，光纤通信具有更高的频宽、更低的延迟和更低的信号衰减，能够满足 AI 服务器对高效能数据传输的严苛要求，这使得光通信技术成为 AI 服务器不可或缺的关键环节。AI 服务器的需求持续推升 800G/1.6T 光模块的增长动力。传统服务器也随着规格升级，带动 400G 光模块的需求。

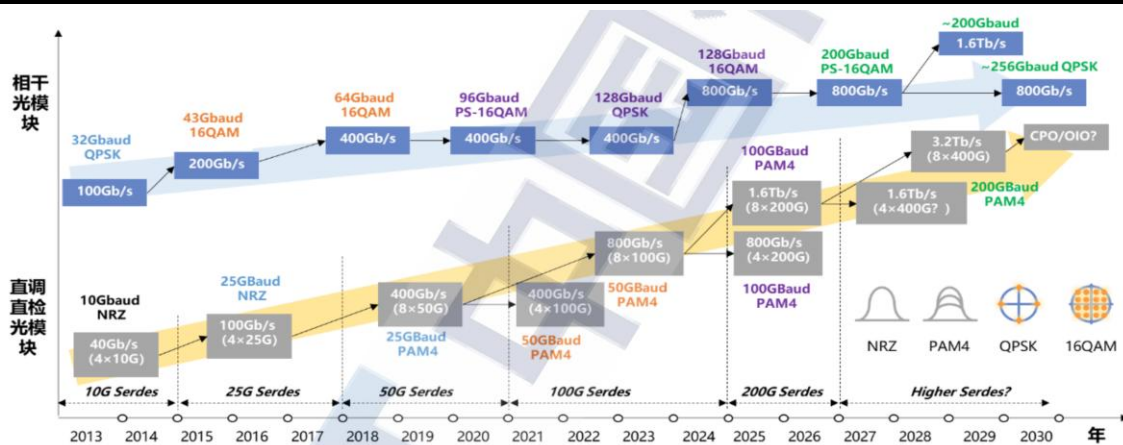
图 53：全球高速光模块出货量预估



资料来源：TrendForce，智通财经，Wind，中原证券研究所

高速率光模块迭代周期缩短。数据/智算中心内部网络架构趋向扁平化，连接密度及交换容量大幅增长。在数据流量激增和网络架构演进双重驱动下，光连接技术向高速率、大容量、高可靠、低能耗、低时延、智能化等方向发展演进，其中高速率是最核心发展诉求。当前，数据/智算中心互联已成为最主要应用场景，市场规模约为电信网络的 1.5-2 倍，早期为 3-4 年更新一代，AI 影响下迭代周期将进一步缩短。

图 54：光连接高速率发展趋势



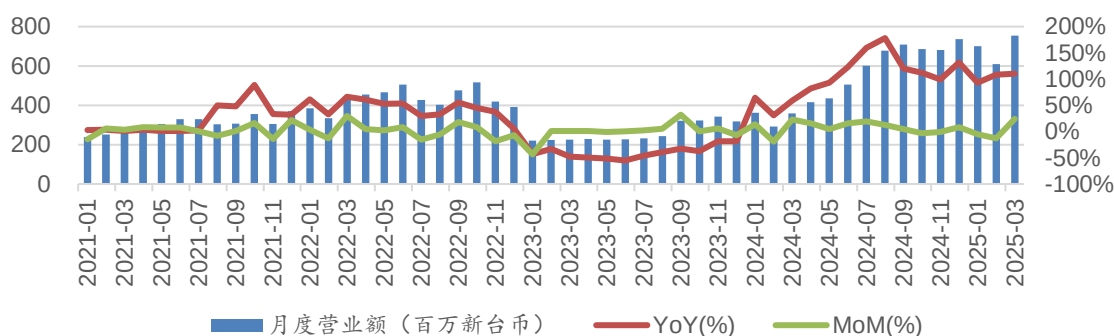
资料来源：中国信通院，中原证券研究所

2.7. 通信设备行业跟踪

2.7.1. 服务器

信骅科技 (ASPEED) 是全球服务器 BMC (基板管理控制器) 芯片的龙头厂商，2023 年，公司在远端服务器管理芯片的全球市占率约为 70%，服务器 BMC 业务占公司营收比重约为 88%。公司在全球服务器管理芯片市场处于主导地位，收入结构清晰，经营数据月度披露，由于每台服务器主机板至少配备一片 BMC 控制芯片，公司营收数据可作为全球云厂商资本开支和服务器行业景气度的前瞻指标，能够提前 2-3 个月体现服务器市场景气度的变化。2025 年 4 月，信骅科技实现营收 7.04 亿新台币，同比增长 69.4%，环比下降 6.7%。2025 年 1-4 月，信骅科技累计实现营收 27.69 亿新台币，同比增长 93.8%。

图 55：信骅科技月度营收情况

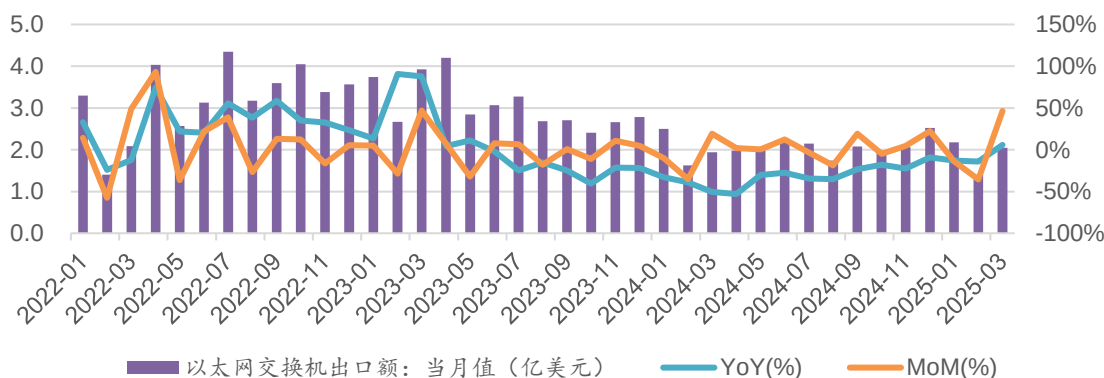


资料来源：信骅科技，中原证券研究所

2.7.2. 交换机

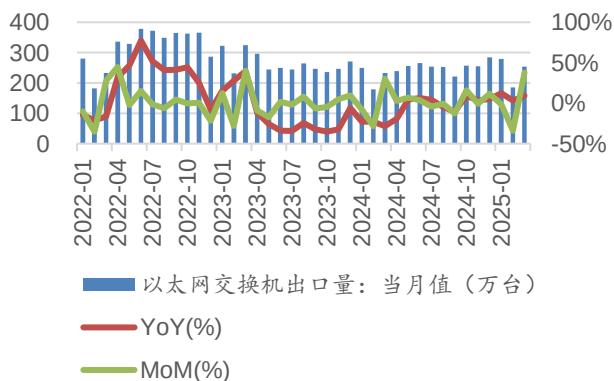
2025年3月，我国以太网交换机出口额为2.05亿美元，同比上升5.6%，环比上升46.5%；以太网交换机出口数量为254.42万台，同比增长9.2%，环比上升37.6%；以太网交换机出口均价为80.47美元/台，同比下降3.3%，环比上升6.4%。以太网交换机出口数量连续6个月同比实现正增长，出口均价同比降幅收窄，出口额恢复增长，市场有望迎来拐点。

图 56：我国以太网交换机出口额（亿美元）



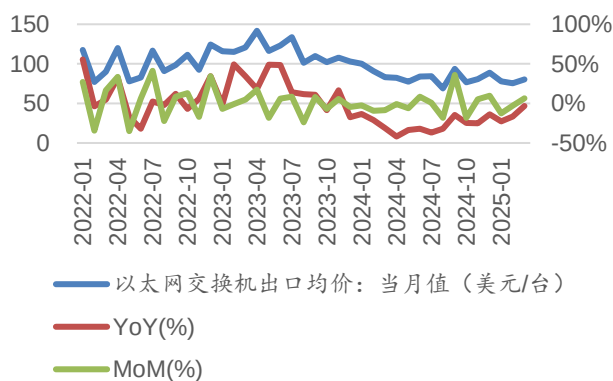
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 57：我国以太网交换机出口量（台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

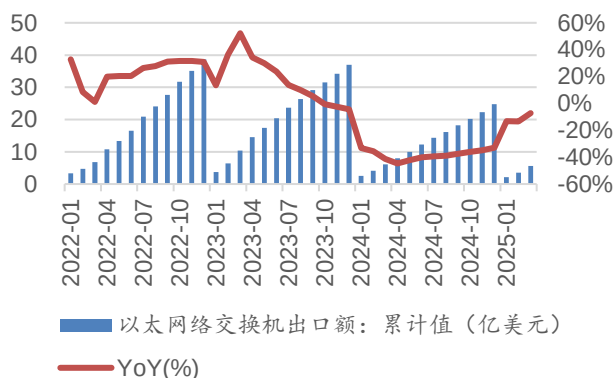
图 58：我国以太网交换机出口均价（美元/台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

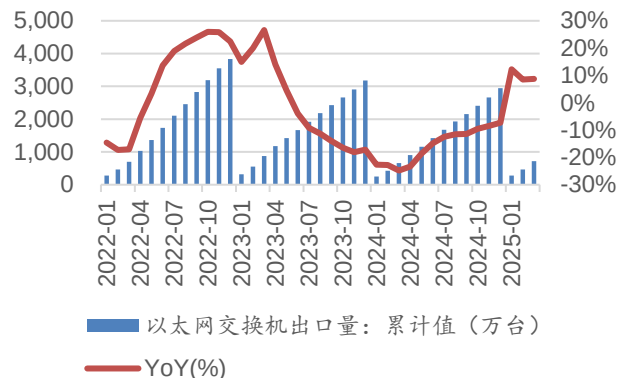
2025 年 1-3 月，我国以太网交换机累计出口额为 5.62 亿美元，同比下降 7.3%；以太网交换机累计出口量为 719.01 万台，同比增长 8.8%。以太网交换机市场有望迎来复苏。

图 59：我国以太网交换机累计出口额（亿美元）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 60：我国以太网交换机累计出口量（台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 行业动态

3.1. 光通信

【LightCounting：中国云厂商将带动 2025 年光模块市场的增长】

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 表示，以太网光模块销售额在 2024 年增长 90%，2025 年增速预期为 20%。增长主力来自中国云公司的需求，这将带动 2025 年有源光缆（AOC）的销售。阿里巴巴、字节跳动、华为等中国企业今年光器件采购预算翻番，并已做好通过替代供应链规避美国关税的准备。以华为为首的中国企业近十年来积极推动技术去美国化，这些努力即将显现成效。（C114 通信网，iFind）

【Acacia：发布 3nm DSP 硅光方案，拉动 1.6T 光模块能效跃升 20%】

近日，光通信技术先驱 Acacia Communications 发布基于 3nm 制程的 Kibo 1.6Tbps PAM4 DSP 芯片及 200G/每通道硅光引擎，标志着高速光互连技术正式迈入单波 200G 时代。该方案针对 AI 算力集群的严苛需求，在传输密度与能效比层面实现双重突破，有望重塑超大规模数据中心的基础架构。全新 Kibo DSP 采用台积电 3nm 先进制程，较现行方案功耗降低超 20%，支持 DR4、DR8 及 2xFR4 全系可插拔模块配置。其创新性引入变速箱架构与传输定时光学（TRO）技术，使信号完整性提升 30%，时延波动控制在 $\pm 0.5\text{ps}$ 以内，适配英伟达 GB200 等 AI 加速器的传输需求。同步推出的 200G/每通道硅光引擎，集成通阻放大器与柔性驱动架构，在 DR4/DR8 拓扑中展现卓越兼容性，传输距离突破 200 米临界点。作为 Acacia 母公司，思科宣布全面支持该产品线的开发与供应链保障。Acacia 硅光子事业部总经理 Benny Mikkelsen 透露：“我们已实现硅光引擎百万级量产能力，2023 年单通道 100G 产品出货量破百万件。此次 200G 方案将依托思科全球制造网络，确保季度产能爬坡至 50 万套。”（维科网光通讯，iFind）

3.2. 人工智能

【DeepSeek 公开致谢腾讯, 称对 DeepEP 的优化使开源通信框架性能提升最高达 100%】

DeepSeek 近日公开感谢腾讯技术团队对其开源通信框架 DeepEP 的优化, 称这一贡献为“huge speedup”。此次优化专注于提升多种网络环境下的通信性能, 测试结果显示, 优化后的 DeepEP 在 RoCE 网络环境下性能提升高达 100%, 在 InfiniBand 网络环境下提升约 30%。
(金融界, iFind)

【通义千问 3 登顶全球开源模型榜首】

近日, 国际权威大模型评测平台 LiveBench 发布了最新榜单, 阿里巴巴开源推出的新一代通义千问模型 Qwen3 (简称“千问 3”) 在本次排名中位列全球开源模型首位。同时, 在指令遵循这一关键能力上, 千问 3 也超越了多个国际顶级闭源模型, 包括 o3 High、o4-Mini High、Gemini 2.5 pro 等, 位居全球第一。LiveBench 榜单由图灵奖得主、Meta 首席 AI 科学家与纽约大学等机构联合发起, 评估维度涵盖数学、推理、编程和语言理解等多个复杂领域。该榜单采用动态更新的测试题库, 确保评测过程公平公正, 因此被誉为“全球首个无法作弊的模型基准测试”。

千问 3 是阿里巴巴于 4 月 29 日凌晨正式发布的开源新一代通义千问模型。尽管其参数量仅为 DeepSeek-R1 的三分之一, 但综合性能全面领先 R1、OpenAI-o1 等国际一流模型, 同时大幅降低了使用成本。值得关注的是, 千问 3 是国内首个实现“混合推理”的模型, 将“快思考”与“慢思考”机制融合于同一架构之中。对于简单任务可快速作答, 显著降低算力需求; 而对于复杂问题, 则可通过多步骤深度分析给出更高质量的结果。此外, 在显著提升性能的同时, 千问 3 的部署门槛也明显降低。只需配备 4 张 H20 显卡即可运行千问 3 的完整版本, 其显存占用也仅为同类性能模型的三分之一, 极大提升了部署效率与实用性。(中关村在线, iFinD)

3.3. 电信运营

【中国移动: 人工智能通用计算设备(推理型)集采规模为 7058 台, 数据中心交换机集采规模为 3.33 万台】

中国移动采购与招标网发布 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备(推理型)集中采购项目招标公告, 预估采购规模为人工智能通用计算设备(推理型)约 7058 台。预计本次采购需求满足期为 1 年。此外, 中国移动发布 2025 年至 2027 年数据中心交换机产品(新建部分)集中采购项目招标公告, 预估采购数据中心交换机产品约 3.33 万台。预计本次采购需求满足期为 2 年。(C114 通信网, iFinD)

3.4. 卫星互联网

【国内低轨卫星密集发射, 卫星互联网迎来“拐点年”】

4 月 29 日 4 时 10 分, 我国在文昌航天发射场使用长征五号乙运载火箭/远征二号上面级,

成功将卫星互联网低轨 03 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这次任务是长征系列运载火箭的第 573 次飞行。

在 4 月 24 日的 2025 年“中国航天日”主场活动中获悉，截至目前，我国低轨卫星星座千帆星座已完成五个批次的组网卫星发射，全面进入常态化发射组网阶段。千帆星座的国际业务也在推进，当日垣信卫星与泰国国家电信正式签订战略合作框架协议。千帆星座计划的核心卫星制造承载单位格思航天 2022 年协同联合体取得千帆星座超 600 颗组网卫星订单，订单额约 45 亿元人民币，并已成功发射两批次共计 36 颗卫星，近期将发射第三批次 18 颗卫星，2025 年预计将完成超 200 颗千帆星座一代卫星交付。（科创板日报，iFinD）

4. 河南通信行业动态

4.1. 河南通信上市公司行情回顾

2025 年 4 月，沪深两市河南通信行业有 2 家上市公司，其中，仕佳光子上涨 51.97%，辉煌科技下跌 2.06%。

表 2：河南省通信行业上市公司 4 月行情

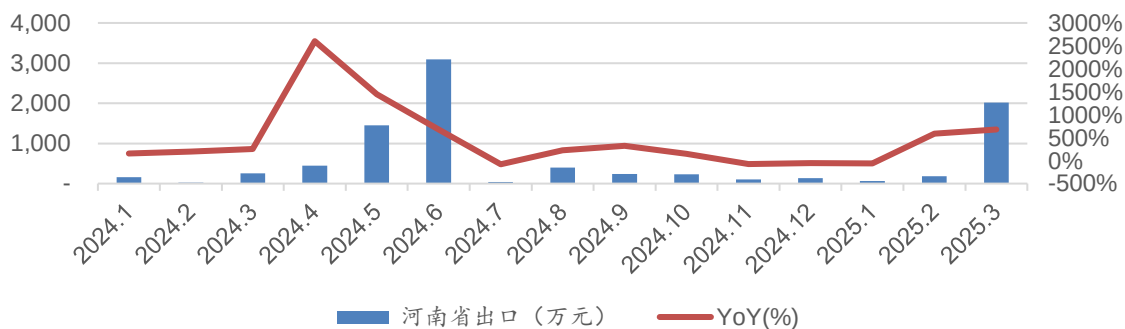
证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)	日均成交额(亿元)	日均换手率(%)
688313	仕佳光子	51.97%	6.71	6.85%
002296	辉煌科技	-2.06%	1.66	4.57%

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南光模块出口数据跟踪

2025 年 3 月，河南省单月光模块出口额为 2014.26 万元，同比增长 679.1%，环比增长 990.0%。2025 年 1-3 月，河南省光模块出口总额为 2198.90 万元，同比增长 412.53%。

图 61：河南省光模块出口额（万元）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

4.3. 河南通信行业要闻

【河南信息通信业牵头制造、种植、教育领域省级人工智能行业赋能中心建设】

近日，河南省发展改革委印发通知，公布首批河南省人工智能行业赋能中心，其中，河南联通、移动、电信公司分别牵头制造、种植、教育三个领域人工智能行业赋能中心建设。为贯

彻落实《河南省推动“人工智能+”行动计划（2024-2026年）》，经行业单位推荐，专家评审、公示等程序，河南省确定了13家河南省人工智能赋能中心，各赋能中心通过整合算力、算法、数据等核心资源，搭建政产学研用协同平台，推进人工智能技术攻关、场景建设、供需匹配。（河南省通信管理局）

5. 投资建议

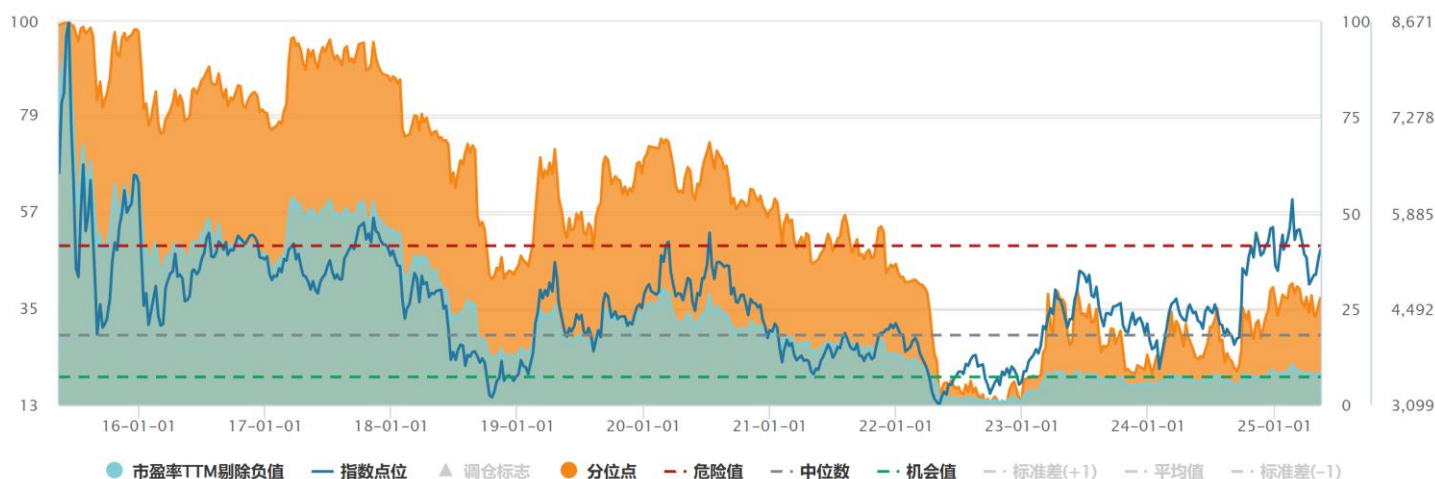
截至2025年5月14日，通信行业PE（TTM，剔除负值）为20.38，处于近五年55.86%分位，近十年27.98%分位。考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“强于大市”投资评级。建议关注光通信、电信运营商、AI手机板块。

1) 光通信：头部云厂商2025年资本开支展望乐观，AI发展推动大型数据中心的建设，拉动光器件产品需求持续且稳定增长。在中美贸易摩擦的背景下，光芯片国产替代逻辑加强，业绩弹性较大。建议关注：仕佳光子、太辰光。

2) 电信运营商：三大运营商接入DeepSeek，有助于提升其云服务能力，降低云业务成本，促进云业务生态建设，拓展更多创新应用场景。运营商具备高股息的配置价值，年中和年末两次现金分红，分红比例有望持续提升。运营商传统业务收入质量提高，资本开支下降有望降低未来折旧和摊销成本，经营保持稳健。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通。

3) AI手机：国家实施手机等数码产品购新补贴，新补贴政策有望刺激消费电子市场需求，生成式AI智能手机将在2025年快速渗透。在智能手机引入端侧生成式AI模型有望带来全新的用户体验，AI手机创新化、高端化或带来产品平均售价的提高和毛利率的改善。建议关注：中兴通讯。

图 62：通信（中信）行业指数市盈率



资料来源：Wind，中原证券研究所

6. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 国际贸易争端风险；2) 供应链稳定性风险；3) 云厂商或

运营商资本开支不及预期；4) 数字中国建设不及预期；5) AI 发展不及预期；6) 行业竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。