



通信

优于大市（维持）

证券分析师

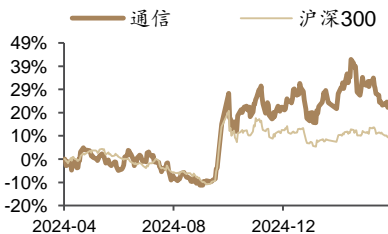
李宏涛

资格编号：S0120524070003

邮箱：liht@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 《运营商投资向算力倾斜，AIDC 具有持续性》，2025.3.29
- 《中国移动(600941.SH)：HBN 拉动业务增长，算力转型走深走实》，2025.3.28
- 《运营商 capex 向算力倾斜，持续看好推理侧和 IDC 机会》，2025.3.22
- 《政策加速，量价可期，建议布局卫星和特种信息化》，2025.3.15
- 《震有科技(688418.SH)：卫星核心网领先企业，有望受益出海业务增长》，2025.3.13

卫星互联网手机宽带直连，天地融合通信将加速

投资要点：

1. 投资策略

- 1.1 我国手机直连卫星实验开始，天地融合通信闭环加速。**4月1日，我国成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。我们认为，如果此次实验成功，或意味着手机等终端将可以直接通过卫星开展业务。这可能将从需求端拉动卫星互联网建设加速。1、卫星终端需求已被市场初步证实。2月26日，中国电信发布“2024天通卫星终端产业发展年报”，截至2024年底，支持直连天通卫星功能的手机款型已达25款，累计销量超1600万台。2、全球DTC网络建设已开始加速。2024年11月，FCC有条件地批准了SpaceX使用Starlink宽带卫星为T-Mobile智能手机用户在美国各地的蜂窝信号盲区提供网络连接。且SpaceX能够在遵守当地法规的前提下在其他国家/地区提供卫星直连手机的服务。除了T-Mobile，SpaceX还宣布了与Rogers（加拿大）、One NZ（新西兰）、KDDI（日本）、Optus（澳大利亚）和Salt（瑞士）的蜂窝合作伙伴关系。2月25日，美国两大电信巨头Verizon和AT&T在与卫星通信公司AST SpaceMobile合作推进手机直连卫星视频通话技术方面均取得了重要进展。Verizon成功完成了首次手机直连卫星视频通话，而AT&T则利用将被纳入商业网络的卫星完成了其首次此类通话。
- 1.2 发射端和地面基建逐步完善，国家基金持续注入。**截至目前，我国卫星互联网产业链离以SpaceX为代表的国际先进水平仍有差距，但是2025年有望加速追赶。我们认为卫星互联网2025年值得重点关注。1、可回收火箭计划年内试飞：当前我国商业航天公司星际荣耀、蓝箭航天均公开表示将在2025年发射可回收火箭。且多个火箭产品已经完成10公里级垂直起降返回飞行试验。据蓝箭航天表述，预计朱雀三号运载最终成本将达到2万人民币/公斤，星河动力正在研发中的“智神星一号”，每公斤发射成本未来有望降到1万元以下，和SpaceX官网公布的成本3000美元/公斤相当。2025年2月22日，深蓝航天自主研发的星云一号火箭配套二子级液氧煤油真空发动机“雷霆RV”进行了第二轮整机试车。发动机点火、关机时序正常，稳态、动态工况参数符合预期，发动机设计合理性和可靠性得到了充分验证。2、发射场地补充：3月12日凌晨，海南商业航天发射场一号发射工位首次发射成功。一号发射工位具备“7天发射、7天恢复”的快速测发能力，可满足未来高密度发射需求。截至2025年3月，我国已经具备6个发射场地，22个发射工位，另有5个海上发射平台。另有多个发射场地/工位在建。美国拥有20个航天发射场地，超40个发射工位。从发射基建角度仍然处于领先地位。但伴随我国发射场/工位逐步完善，差距正在逐渐缩小。3、卫星生产能力充足：近日，国家发展改革委正式核准批复济钢集团卫星制造项目，规划3年后产能可达年产500公斤级卫星100颗。微纳星空商业卫星智能化产线项目正式获得国家发改委核准批复，项目建设完成后，每年可生产200kg级-500kg级卫星产品150颗以上。4、国家资金持续注入。3月20日，国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司在北京市西城区成立，注册资本596亿元。共有27家股东出资，包括财政部、北京金融街资本、北京市政府投资引导基金、中国航空工业集团、中电科投资、中国航天科技集团等。其中，大股东为财政部，持股比例为21.0084%，认缴出资额为100亿元；中国航空工业集团的持股比例为10.5042%，认缴出资额为50亿元；中国航天科技集团的持股比例为4.2017%，认缴出资额为20亿元。
- 1.3 AI agent 升级叠加开源策略，算力需求或持续增长。**OpenAI宣布近期将发布“新开放权重语言模型”。我们认为OpenAI此次模型发布或是受国内开源模型压力所致。但作为全球领先的大模型厂商，OpenAI的开源将为其余大模型厂商提供

先进的技术范本，或将促进全球大模型技术的加速迭代。此外，智谱发布了首个集深度研究能力和操作能力于一体的 Agent: AutoGLM 沉思，或意味着 AI 使用过程中的 tokens 需求激增。1、支持自主调用工具。AutoGLM 沉思可以自主调用浏览器等工具，像人类一样完成搜索、点击、筛选等任务，并对获取到的数据进行处理。2、数据获取突破 API 限制。根据智谱官网实例，AutoGLM 沉思可以在数据检索过程中自主打开网络中的文件进行阅读，并浏览京东等网站中的实时信息。

● 2. 行业要闻

- **2.1 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星。**据 C114 通信网及银河航天，4 月 1 日 12 时 00 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。本次发射活动采用以一箭四星方式，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。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。此外，长征二号丁运载火箭是由中国航天科技集团八院抓总研制，是常温液体两级运载火箭，具备不同轨道要求单星、多星发射能力。本次任务中，长二丁火箭首次于酒泉卫星发射中心成功应用直径 3.8 米复合材料卫星整流罩。本次任务中的两颗卫星互联网技术试验卫星，由商业航天公司银河航天承担研制。此两颗卫星从银河航天南通卫星智慧工厂出厂，该工厂是我国首个立足长三角地区具备完整承研资质的卫星智能制造工厂，卫星生产线大量应用了智能装配机器人、自动化测量系统等智能装备，以及数字化制造系统、自动综合测试系统等先进软件平台，具备 2000 公斤以下卫星制造能力，可以实现年产百颗中型卫星。我们认为，此次发射主要针对手机直连卫星实验。一旦实验顺利完成，或意味着我国低轨卫星互联网商业闭环途径进一步完善。建议重点关注：通宇通讯、信维通信、盟升电子、华力创通、海格通信等。
- **2.2 DeepSeek 月访问量超 ChatGPT：份额世界第三。**据 C114 通信网，3 月 31 日，据 AI 分析平台 aitoools.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。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%。我们认为，国产模型访问量的飞速增长将加大对算力资源的需求。建议重点关注：润健股份、润泽科技、数据港、海南华铁、宏景科技等。
- **2.3 智谱发布首个免费、具备深度研究和操作能力的 AI Agent。**据 C114 通信网，3 月 31 日，智谱在 2025 中关村论坛上发布最新 Agent 产品 AutoGLM 沉思。作为首个集深度研究能力和操作能力于一体的 Agent，AutoGLM 沉思能一边进行复杂思考，一边执行操作。像人类一样打开并浏览网页，完成从数据检索、分析到生成报告。智谱表示，AutoGLM 沉思背后是智谱 GLM 全栈自研大模型，包括推理模型 GLM-Z1-Air 和基座模型 GLM-4-Air0414，前者不仅性能比肩 DeepSeek-R1，在速度提升最高 8 倍的同时，价格仅需 DeepSeek-R1 的 1/30。智谱称上述模型将于 4 月 14 日开源，并于近期陆续上线 bigmodel.cn。我们认为，同时具备深度研究能力和操作能力或将进一步增加 AI 运行过程的思维链长度，或意味着 tokens 消耗激增。建议重点关注：中国电信、中国移动、中国联通、云赛智联等。
- **2.4 OpenAI 官宣将发布自 GPT-2 以来的首个开放权重语言模型。**据 C114 通信网、IT 之家，OpenAI CEO 4 月 1 日官宣，将在未来几个月发布一个“强大的新开放权重语言模型”，并具有推理功能。这些模型中预训练的参数（定义模型如何响应的“权重”）是向公众公开共享的。开发人员和研究人员可以下载它们，在本地运行它们，针对特定用例进行微调，或将它们插入到自定义应用中。我们认为，伴随着 OpenAI 的初步“开源”，业内模型能力或将迎来普遍的提升。同时新进参与者也将获得更加先进的参考蓝本，算力需求或将进一步加深。建议重点关注：润健股份、润泽科技、浪潮信息、紫光股份等。

● 3. 本周回顾及重点关注组合

- **3.1 本周回顾：**本周通信(中信)下跌 0.76%，同期上证指数下跌 0.28%，深证成指下跌 2.28%，创业板指下跌 2.95%，沪深 300 下跌 1.37%。从板块来看，本周 IDC 指数下跌 0.78%，卫星导航指数下跌 0.64%，物联网指数下跌 1.82%。AI 算力指

数本周下跌 1.20%，东数西算指数下跌 1.29%；专网领域标的佳讯飞鸿下跌 3.40%，海能达下跌 1.45%。本周通信板块整体走势稍弱于大盘，建议关注卫星互联网、算力相关领域投资机会

- **本周看点：**周涨跌幅前十：恒宝股份(12.35%)、东土科技(9.31%)、ST 高鸿(8.23%)、元道通信(7.90%)、中贝通信(6.32%)、震有科技(6.26%)、三旺通信(6.20%)、光迅科技(5.48%)、司南导航(4.70%)、中国电信(4.02%)；周涨跌幅后十：*ST 鹏博(-18.52%)、精伦电子(-12.10%)、移远通信(-10.66%)、*ST 信通(-9.86%)、亿联网络(-9.13%)、光库科技(-8.81%)、广和通(-6.95%)、亨通光电(-6.07%)、亿通科技(-6.01%)、恒信东方(-5.57%)。
- **3.2 下周关注：**卫星互联网、算力：航天环宇、盟升电子、信维通信、通宇通讯、九丰能源、天银机电、华测导航、智明达、润健股份、润泽科技、云赛智联、宏景科技、杭钢股份等。
- **3.3 长期关注：**运营商：中国移动、中国电信、中国联通；通信基建：中国铁塔；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、海格通信、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、源杰科技；海上风电：中天科技、亨通光电；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。
- **风险提示：**运营商集采进度不及预期；上游芯片受控影响产品交付；企业经营成本上升；我国商业航天发展速度不及预期；AI 算力需求不及预期。

内容目录

1. 投资策略	7
1.1. 投资要点	7
1.1.1. 我国手机直连卫星实验开始，天地融合通信闭环加速	7
1.1.2. 发射端和地面基建逐步完善，国家基金持续注入	7
1.1.3. AI agent 升级叠加开源策略，算力需求或持续增长	8
1.2. 行业要闻	8
1.2.1. 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星	8
1.2.2. DeepSeek 月访问量超 ChatGPT：份额世界第三	8
1.2.3. 智谱发布首个免费、具备深度研究和操作能力的 AI Agent	9
1.2.4. OpenAI 官宣将发布自 GPT-2 以来的首个开放权重语言模型	9
1.3. 本周回顾及重点关注组合	9
1.3.1. 本周通信市场回顾	9
1.3.2. 建议关注组合	10
2. 行业新闻	10
2.1. 运营商板块	10
2.1.1. 陕西移动与延安市政府签订低空经济发展暨数字经济产业投资战略合作协议	10
2.1.2. 中国铁塔 26 省市铁塔产品集采项目候选人公示	11
2.2. 主设备板块	11
2.2.1. 华为 2024 年收入 8621 亿元，净利润 626 亿元人民币	11
2.3. 光通信板块	11
2.3.1. ITU-T 启动 200G PON 代际规划，将 1367nm/1335nm 波长纳入 GPON 共存场景使用	11
2.3.2. NEC 利用 OAM 技术实现 140 Gbps 无线传输新纪录	12
2.4. 物联网板块	12
2.4.1. 广和通亮相火山引擎“AIoT 智变浪潮”	12
2.5. 智能终端板块	12
2.5.1. 信通院：2 月国内市场手机出货量 1966.2 万部 5G 手机占比 91.5%	12
2.5.2. iOS 18.4 正式版发布：支持 5G-A	13
2.6. 数据中心板块	13
2.6.1. OpenAI 宣布完成 400 亿美元超大规模融资，估值达 3000 亿美元	13

2.6.2. OpenAI o3 模型运行成本估算大幅上调：单次任务从 3000 美元涨至 3 万美元	13
2.7. 卫星互联网/商业航天	13
2.7.1. 对标 SpaceX，亚马逊计划将首批 27 颗互联网卫星发射入轨	13
2.8. 低空经济	13
2.8.1. 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	13
2.8.2. 中科星图发布低空智航平台	14
3. 上市公司公告	14
3.1. 青岛东软载波科技股份有限公司：关于控股股东减持股份计划实施完毕及持股比例变动超过 1%的公告	14
3.2. 上海华测导航技术股份有限公司：关于向 2025 年第一期限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告	14
3.3. 深圳市共进电子股份有限公司：董事集中竞价减持股份计划公告	14
3.4. 成都新易盛通信技术股份有限公司：关于高级管理人员、监事减持计划的预披露公告	15
3.5. 湖南华菱线缆股份有限公司：关于项目中标的自愿性信息披露公告	15
3.6. 信维通信:关于股份回购进展情况的公告	15
3.7. 烽火通信科技股份有限公司：2024 年度业绩快报公告	15
4. 大小非解禁、大宗交易	16
5. 风险提示	17

图表目录

表 1: 市场表现比较	9
表 2: 本周通信行业涨跌幅榜 (本表仅列举数据信息, 不存在对个股的倾向性投资建议)	10
表 3: 本周大小非解禁一览	16
表 4: 本周大宗交易一览	16

1. 投资策略

1.1. 投资要点

1.1.1. 我国手机直连卫星实验开始，天地融合通信闭环加速

4月1日，我国成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。我们认为，如果此次实验成功，或意味着手机等终端将可以直接通过卫星开展业务。这可能将从需求端拉动卫星互联网建设加速。1、卫星终端需求已被市场初步证实。2月26日，中国电信发布“2024天通卫星终端产业发展年报”，截至2024年底，支持直连天通卫星功能的手机款型已达25款，累计销量超1600万台。2、全球DTC网络建设已开始加速。2024年11月，FCC有条件地批准了SpaceX使用Starlink宽带卫星为T-Mobile智能手机用户在美国各地的蜂窝信号盲区提供网络连接。且SpaceX能够在遵守当地法规的前提下在其他国家/地区提供卫星直连手机的服务。除了T-Mobile，SpaceX还宣布了与Rogers（加拿大）、One NZ（新西兰）、KDDI（日本）、Optus（澳大利亚）和Salt（瑞士）的蜂窝合作伙伴关系。2月25日，美国两大电信巨头Verizon和AT&T在与卫星通信公司AST SpaceMobile合作推进手机直连卫星视频通话技术方面均取得了重要进展。Verizon成功完成了首次手机直连卫星视频通话，而AT&T则利用将被纳入商业网络的卫星完成了其首次此类通话。

1.1.2. 发射端和地面基建逐步完善，国家基金持续注入

截至目前，我国卫星互联网产业链离以SpaceX为代表的国际先进水平仍有差距，但是2025年有望加速追赶。我们认为卫星互联网2025年值得重点关注。1、可回收火箭计划年内试飞：当前我国商业航天公司星际荣耀、蓝箭航天均公开表示将在2025年发射可回收火箭。且多个火箭产品已经完成10公里级垂直起降返回飞行试验。据蓝箭航天表述，预计朱雀三号运载最终成本将达到2万人民币/公斤，星河动力正在研发中的“智神星一号”，每公斤发射成本未来有望降到1万元以下，和SpaceX官网公布的成本3000美元/公斤相当。2025年2月22日，深蓝航天自主研发的星云一号火箭配套二子级液氧煤油真空发动机“雷霆RV”进行了第二轮整机试车。发动机点火、关机时序正常，稳态、动态工况参数符合预期，发动机设计合理性和可靠性得到了充分验证。2、发射场地补充：3月12日凌晨，海南商业航天发射场一号发射工位首次发射成功。一号发射工位具备“7天发射、7天恢复”的快速测发能力，可满足未来高密度发射需求。截至2025年3月，我国已经具备6个发射场地，22个发射工位，另有5个海上发射平台。另有多处发射场地/工位在建。美国拥有20个航天发射场地，超40个发射工位。从发射基建角度仍然处于领先地位。但伴随我国发射场/工位逐步完善，差距正在逐渐缩小。3、卫星生产能力充足：近日，国家发展改革委正式核准批复济钢集团卫星制造项目，规划3年后产能可达年产500公斤级卫星100颗。微纳星空商业卫星智能化产线项目正式获得国家发改委核准批复，项目建设完成后，每年可生产200kg级-500kg级卫星产品150颗以上。4、国家资金持续注入。3月20日，国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司在北京市西城区成立，注册资本596亿元。共有27家股东出资，包括财政部、北京金融街资本、北京市政府投资引导基金、中国航空工业集团、中电科投资、中国航天科技集团等。其中，大股东为财

政部，持股比例为 21.0084%，认缴出资额为 100 亿元；中国航空工业集团的持股比例为 10.5042%，认缴出资额为 50 亿元；中国航天科技集团的持股比例为 4.2017%，认缴出资额为 20 亿元。

1.1.3. AI agent 升级叠加开源策略，算力需求或持续增长

OpenAI 宣布近期将发布“新开放权重语言模型”。我们认为 OpenAI 此次模型发布或是受国内开源模型压力所致。但作为全球领先的大模型厂商，OpenAI 的开源将为其余大模型厂商提供先进的技术范本，或将促进全球大模型技术的加速迭代。此外，智谱发布了首个集深度研究能力和操作能力于一体的 Agent：AutoGLM 沉思，或意味着 AI 使用过程中的 tokens 需求激增。1、支持自主调用工具。AutoGLM 沉思可以自主调用浏览器等工具，像人类一样完成搜索、点击、筛选等任务，并对获取到的数据进行处理。2、数据获取突破 API 限制。根据智谱官网实例，AutoGLM 沉思可以在数据检索过程中自主打开网络中的文件进行阅读，并浏览京东等网站中的实时信息。

1.2. 行业要闻

1.2.1. 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

据 C114 通信网及银河航天，4 月 1 日 12 时 00 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。本次发射活动采用以一箭四星方式，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。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。此外，长征二号丁运载火箭是由中国航天科技集团八院抓总研制，是常温液体两级运载火箭，具备不同轨道要求单星、多星发射能力。本次任务中，长二丁火箭首次于酒泉卫星发射中心成功应用直径 3.8 米复合材料卫星整流罩。本次任务中的两颗卫星互联网技术试验卫星，由商业航天公司银河航天承担研制。此两颗卫星从银河航天南通卫星智慧工厂出厂，该工厂是我国首个立足长三角地区具备完整承研资质的卫星智能制造工厂，卫星生产线大量应用了智能装配机器人、自动化测量系统等智能装备，以及数字化制造系统、自动综合测试系统等先进软件平台，具备 2000 公斤以下卫星制造能力，可以实现年产百颗中型卫星。我们认为，此次发射主要针对手机直连卫星实验。一旦实验顺利完成，或意味着我国低轨卫星互联网商业闭环途径进一步完善。建议重点关注：通宇通讯、信维通信、盟升电子、华力创通、海格通信等。

1.2.2. DeepSeek 月访问量超 ChatGPT：份额世界第三

据 C114 通信网，3 月 31 日，据 AI 分析平台 aitoools.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。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%。我们认为，国产模型访问量的飞速增长将加大对算力资源的需求。建议重点关注：润健股份、润泽科技、数据港、海南华铁、宏景科技等。

1.2.3. 智谱发布首个免费、具备深度研究和操作能力的 AI Agent

据 C114 通信网，3 月 31 日，智谱在 2025 中关村论坛上发布最新 Agent 产品 AutoGLM 沉思。作为首个集深度研究能力和操作能力于一体的 Agent，AutoGLM 沉思能一边进行复杂思考，一边执行操作。像人类一样打开并浏览网页，完成从数据检索、分析到生成报告。智谱表示，AutoGLM 沉思背后是智谱 GLM 全栈自研大模型，包括推理模型 GLM-Z1-Air 和基座模型 GLM-4-Air0414，前者不仅性能比肩 DeepSeek-R1，在速度提升最高 8 倍的同时，价格仅需 DeepSeek-R1 的 1/30。智谱称上述模型将于 4 月 14 日开源，并于近期陆续上线 bigmodel.cn。我们认为，同时具备深度研究能力和操作能力或将进一步增加 AI 运行过程的思维链长度，或意味着 tokens 消耗激增。建议重点关注：中国电信、中国移动、中国联通、云赛智联等。

1.2.4. OpenAI 官宣将发布自 GPT-2 以来的首个开放权重语言模型

据 C114 通信网、IT 之家，OpenAI CEO 4 月 1 日官宣，将在未来几个月发布一个“强大的新开放权重语言模型”，并具有推理功能。这些模型中预训练的参数（定义模型如何响应的“权重”）是向公众公开共享的。开发人员和研究人员可以下载它们，在本地运行它们，针对特定用例进行微调，或将它们插入到自定义应用中。我们认为，伴随着 OpenAI 的初步“开源”，业内模型能力或将迎来普遍的提升。同时新进参与者也将获得更加先进的参考蓝本，算力需求或将进一步加深。建议重点关注：润健股份、润泽科技、浪潮信息、紫光股份等。

1.3. 本周回顾及重点关注组合

1.3.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 0.76%，同期上证指数下跌 0.28%，深证成指下跌 2.28%，创业板指下跌 2.95%，沪深 300 下跌 1.37%。从板块来看，本周 IDC 指数下跌 0.78%，卫星导航指数下跌 0.64%，物联网指数下跌 1.82%。AI 算力指数本周下跌 1.20%，东数西算指数下跌 1.29%；专网领域标的佳讯飞鸿下跌 3.40%，海能达下跌 1.45%。本周通信板块整体走势稍弱于大盘，建议关注卫星互联网、算力相关领域投资机会。

表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-2.05
万得全 A	-1.17
万得全 A(除金融、石油石化)	-1.33
创业板综	-2.35
沪深 300	-1.37
上证指数	-0.28
通信(中信)	-0.76
物联网指数	-1.82
网络规划建设指数	0.90
光纤指数	-1.91
IDC	-0.78
工业互联网指数	-1.36
射频及天线指数	-2.25

卫星导航指数	-0.64
光通信指数	-0.98
光模块指数	-0.89
低空经济指数	-2.13

资料来源：Wind，德邦研究所

本周看点：周涨跌幅前十：恒宝股份(12.35%)、东土科技(9.31%)、ST高鸿(8.23%)、元道通信(7.90%)、中贝通信(6.32%)、震有科技(6.26%)、三旺通信(6.20%)、光迅科技(5.48%)、司南导航(4.70%)、中国电信(4.02%)；周涨跌幅后十：*ST鹏博(-18.52%)、精伦电子(-12.10%)、移远通信(-10.66%)、*ST信通(-9.86%)、亿联网络(-9.13%)、光库科技(-8.81%)、广和通(-6.95%)、亨通光电(-6.07%)、亿通科技(-6.01%)、恒信东方(-5.57%)。

表 2：本周通信行业涨跌幅榜（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）

涨跌幅前十名				涨跌幅后十名			
代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)	代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)
002104.SZ	恒宝股份	12.35%	5.65	600804.SH	*ST 鹏博	-18.52%	3.32
300353.SZ	东土科技	9.31%	21.11	600355.SH	精伦电子	-12.10%	9.44
000851.SZ	ST 高鸿	8.23%	3.1	603236.SH	移远通信	-10.66%	5.41
301139.SZ	元道通信	7.90%	27.71	600289.SH	*ST 信通	-9.86%	2.91
603220.SH	中贝通信	6.32%	10.38	300628.SZ	亿联网络	-9.13%	0.99
688418.SH	震有科技	6.26%	2.89	300620.SZ	光库科技	-8.81%	2.73
688618.SH	三旺通信	6.20%	1.62	300638.SZ	广和通	-6.95%	8.87
002281.SZ	光迅科技	5.48%	2.49	600487.SH	亨通光电	-6.07%	3.25
688592.SH	司南导航	4.70%	2.67	300211.SZ	亿通科技	-6.01%	11.32
601728.SH	中国电信	4.02%	0.16	300081.SZ	恒信东方	-5.57%	7.28

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3.2. 建议关注组合

下周关注：卫星互联网、算力：航天环宇、盟升电子、信维通信、通宇通讯、九丰能源、天银机电、华测导航、智明达、润健股份、润泽科技、云赛智联、宏景科技、杭钢股份等。

长期关注：运营商：中国移动、中国电信、中国联通；通信基建：中国铁塔；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、海格通信、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、源杰科技；海上风电：中天科技、亨通光电；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。

2. 行业新闻

2.1. 运营商板块

2.1.1. 陕西移动与延安市政府签订低空经济发展暨数字经济产业投资战略合作协议

4月2日，2025延安市低空经济暨数字经济融合发展大会在延安举行。延安

市委常委兼常务副市长，中国移动陕西公司党委委员兼副总经理代表双方签订了《低空经济发展暨数字经济产业投资战略框架协议》。根据协议，双方将在 5G-A 新型基础设施、低空应用、低空安全等三大领域推进项目投资与合作。延安市政府将为陕西移动投资建设基础设施、参与延安市低空领域信息化项目给予政策和资金支持；陕西移动将在未来 3 年推动相关基础设施的项目策划、投资建设，调动技术力量，推进延安市低空产业高质量发展。(C114 通信网)

2.1.2. 中国铁塔 26 省市铁塔产品集采项目候选人公示

近日，中国铁塔股份有限公司 2025 年度铁塔产品集中招标项目已完成中标候选人公示，公示期间无异议，并公示中标结果。此前招标公告显示，本项目采购内容为通信铁塔产品（用于移动通信覆盖的高耸钢结构）集中招标，包含单管塔和非单管塔，其中单管塔通常有普通单管塔、景观塔、仿生树、一本化塔及塔房等类型；非单管塔通常有普通钢管塔、单斜杆三管塔、角钢塔、增高架、拉线塔（桅杆）等类型；不包括自立式、附墙式、配重式抱杆和天线支臂。本招标共分 26 个标包，包括北京、天津、河北等 26 个省市，预估采购数量共 48602 基。本项目一共有 28 家厂商中标，其中，浙江德宝通讯科技股份有限公司共中标 14 个标包，和勤通信技术有限公司中标 11 个标包，鑫源铁塔集团有限公司中标 9 个标包，成为中标数量排名前三的厂商。(C114 通信网)

2.2. 主设备板块

2.2.1. 华为 2024 年收入 8621 亿元，净利润 626 亿元人民币

3 月 31 日下午，华为在官网发布了 2024 年年报。华为 2024 年年度报告显示，华为经营结果符合预期，实现全球销售收入 8,621 亿元人民币，同比增长 22.4%；净利润 626 亿元人民币，同比减少 28%。2024 年研发投入达到 1797 亿元人民币，约占全年收入的 20.8%，近十年累计投入的研发费用超过 12490 亿元人民币。华为表示，2024 年，华为联接产业克服行业投资周期低谷，经营结果保持稳健；计算产业得益于提前十年的布局，抓住 AI 机会取得较大增长；终端重回增长快车道，鸿蒙生态正在取得历史性突破；华为云持续优化业务结构；数字能源坚持质量优先；智能汽车解决方案首次实现当年盈利。具体到业务方面，2024 年，华为 ICT（信息与通信技术）基础设施业务实现销售收入 3699 亿元，同比增长 4.9%；终端业务实现销售收入 3390 亿元，同比增长 38.3%；云计算业务实现收入 385.23 亿，同比增长 8.5%（包含跨分部的交易收入，达到 688 亿元，同比增长 24%）；2024 年数字能源业务收入 686.78 亿，同比增长 24.4%；智能汽车解决方案业务实现销售收入 263.53 亿元，同比增长 474.4%。（飞象网）

2.3. 光通信板块

2.3.1. ITU-T 启动 200G PON 代际规划，将 1367nm/1335nm 波长纳入 GPON 共存场景使用

2025 年 3 月 17 日至 27 日，国际电信联盟电信标准分局（ITU-T）SG15 2025-2028 研究期第一次全会于瑞士日内瓦召开。会议围绕 200G PON 的波长分配方案，正式将 1367nm（下行）/1335nm（上行）波长纳入 200G PON 波长规划。该方案在 O 波段采用 1332nm~1338nm 作为上行波段（中心波长 1335nm），1364nm~1370nm（中心波长 1367nm）作为下行波段。其最大优势在于完全兼

容现有 GPON、10G PON 和 50G PON 系统，同时充分利用 O 波段的低光纤色散特性，降低高速传输的色散影响。这一方案可最大程度保护运营商现有投资，实现平滑升级，因此受到广泛支持。（维科光通信网）

2.3.2. NEC 利用 OAM 技术实现 140 Gbps 无线传输新纪录

日本电报电话公司（NTT）、NTT DOCOMO 公司和日本电气公司（NEC）成功演示了在 71 GHz 至 86 GHz 毫米波频段进行实时双向无线传输，达到了 140 Gbps 的突破性比特率。为了实现这一目标，这些公司采用了轨道角动量（OAM）模式复用传输技术。该技术通过同时发送多个无线电波，并利用不同的 OAM 模式分别承载不同信号，从而提升无线传输容量。此外，OAM 模式控制技术通过利用反射路径来延长传输距离。通过调整发射天线的信号相位差，OAM 生成螺旋波形，并在接收端通过逆接收技术进行信号分离。NEC 开发了一种实时 OAM 模式复用系统，能够在 E 频段（71 GHz 至 86 GHz）内利用 1 GHz 带宽，以每个方向最高 70 Gbps 的速率传输信号。通过增强数字信号处理电路，NEC 实现了 2.6 倍的调制速率提升，使其达到 300 Mbaud，并支持双向通信。DOCOMO 通过 OAM 模式逆接收技术开展了基于反射的传输实验，从而扩展了该技术的应用场景。NTT 进一步开发了一种电路，可将传输带宽翻倍，并实施 OAM 模式控制，以支持远距离和基于反射的传输。利用八个正交 OAM 模式和高阶 256QAM 调制技术，这些公司在 500 MHz 带宽下实现了无线传输，在 22.5 米距离达到 139.2Gbps，在 45 米距离达到 104.0Gbps。（维科光通信网）

2.4. 物联网板块

2.4.1. 广和通亮相火山引擎“AIoT 智变浪潮”

4 月 2 日，作为火山引擎合作伙伴，广和通受邀参加由火山引擎与英特尔联合举办的“AIoT 智变浪潮”大会，现场与 AI 硬件头部玩家共话大模型融合音视频，驱动智能硬件变革的新趋势。依托于火山引擎的合作，广和通在 AI 音频交互取得重大突破。通过与火山引擎边缘大模型网关连接，搭载广和通 AI 轻算力大模型方案 MagiCore 系列的终端可快速实现 WebSocket 语音对话。为降低 AI 语音交互时延，MagiCore 系列打通火山引擎 RTC，使其能进行实时音频与图像互动。MagiCore 系列具备语音高效传输、低延迟对话、低功耗运行等特性，并支持回声消除、降噪处理，满足多样化智能交互需求。实测数据显示，MagiCore 系列 RTC 方案在欧洲市场的响应速度表现卓越，充分验证了其技术领先性。同时，MagiCore 拥有全球多区域版本，匹配多区域大模型节点，符合海外运营商及法规认证，加速终端客户快速商用 AI。（物联网智库）

2.5. 智能终端板块

2.5.1. 信通院：2 月国内市场手机出货量 1966.2 万部 5G 手机占比 91.5%

3 月 31 日，中国信通院数据显示，2025 年 2 月，国内市场手机出货量 1966.2 万部，同比增长 37.9%，其中，5G 手机 1798.2 万部，同比增长 43.5%，在同期手机出货量中占比 91.5%。2025 年 1-2 月，国内市场手机出货量 4690.5 万部，同比增长 1.9%，其中，5G 手机 4161.9 万部，同比增长 7.6%，在同期手机出货量中占比 88.7%。从上市新机型来看，2025 年 2 月，国内手机上市新机型 13 款，同比下降 43.5%，其中 5G 手机 9 款，同比下降 52.6%，在同期手机上市新机型数量中占比 69.2%。从国内手机市场品牌构成来看，2025 年 2 月，国产品牌手机出货量 1702.4 万部，同比增长 43.8%，在同期手机出货量中占比 86.6%。2025 年 2 月，智能手机出货量 1860.6 万部，同比增长 32.5%，

在同期手机出货量中占比 94.6%;智能手机上市新机型 11 款,同比下降 47.6%,在同期手机上市新机型数量中占比 84.6%。(C114 通信网)

2.5.2. iOS 18.4 正式版发布: 支持 5G-A

4 月 1 日, 苹果推送了 iOS 18.4 正式版更新, 带来了一大批的新功能和优化修复。iPhone 13 以上的机型支持 5G-A。此前 beta 版用户实测, 激活了 5G-A 的 iPhone 测速能达到 1400Mbps, 速度远超传统 5G。(C114 通信网)

2.6. 数据中心板块

2.6.1. OpenAI 宣布完成 400 亿美元超大规模融资, 估值达 3000 亿美元

近日, OpenAI 宣布完成了一轮规模巨大的私募融资, 融资金额高达 400 亿美元 (约合 2907.78 亿元人民币), 公司估值在融资完成后达到 3000 亿美元。这被认为是有史以来规模最大的私募融资轮之一。根据 OpenAI, 此次融资由软银集团领投。此外, 微软、Coatue、Altimeter 和 Thrive 等公司也参与了本轮投资。这些公司均为 OpenAI 的早期支持者。(C114 通信网、IT 之家)

2.6.2. OpenAI o3 模型运行成本估算大幅上调: 单次任务从 3000 美元涨至 3 万美元

负责维护和管理 ARC-AGI 的 Arc Prize Foundation 对 OpenAI 的 o3 “推理”人工智能模型在 ARC-AGI 基准测试中的成本估算进行了重大修订。Arc Prize Foundation 最新估计, o3 模型中表现最佳的配置 o3 high, 解决一个单一的 ARC-AGI 问题的成本可能高达约 3 万美元 (约合 21.8 万元人民币), 而此前的估算仅为约 3000 美元 (约合 21821 元人民币)。(C114 通信网、IT 之家)

2.7. 卫星互联网/商业航天

2.7.1. 对标 SpaceX, 亚马逊计划将首批 27 颗互联网卫星发射入轨

亚马逊计划于 4 月 9 日, 将其首批互联网卫星发射入轨, 正式启动备受瞩目的“柯伊伯计划”互联网网络项目。首批将有 27 颗卫星搭乘火箭奔赴太空。其最终目标是在低地球轨道部署超过 3000 颗卫星, 构建起一个庞大的卫星网络, 从而为全球用户提供高速互联网服务, 与 SpaceX 的“星链”计划展开正面角逐。承担“柯伊伯计划”首批卫星发射任务的, 是波音和洛克希德马丁公司的合资企业“联合发射联盟”。届时, 他们将使用 Atlas 5 火箭, 从卡纳维拉尔角空军基地将这些卫星送入预定轨道。此次发射也是亚马逊在 2022 年签署的大规模多发发射协议的重要一环。(C114 通信网、快科技)

2.8. 低空经济

2.8.1. 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

近日, 广东亿航通用航空有限公司及合肥合翼航空有限公司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。(C114 通信网)

2.8.2. 中科星图发布低空智航平台

近日，中科星图低空云发展大会在青岛顺利召开，会上中科星图正式发布 GEOVIS iFlight 低空智航飞行应用平台 V1.0、DevMate.LAC 低空云开发者平台 V1.0 两款低空新产品，此外，中科星图又一家子公司中科星图低空云科技有限公司正式成立。中科星图此次发布的 GEOVIS iFlight 低空智航飞行应用平台 v1.0，依托于星图低空云提供的云上低空数据、云上低空计算以及云上低空管控能力，通过整合无人机硬件、管理调度软件、飞行与图像算法，构建集调度、管控、应用、运营于一体的飞行应用服务平台。通过这一平台，能够为用户提供航摄采集、智能巡检、物流配送等一系列标准化服务，极大地提升了低空领域作业效率，满足低空业务需求。(C114 通信网)

3. 上市公司公告

3.1. 青岛东软载波科技股份有限公司：关于控股股东减持股份计划实施完毕及持股比例变动超过 1%的公告

青岛东软载波科技股份有限公司于 2025 年 2 月 11 日披露了《关于控股股东、高级管理人员减持股份计划的预披露公告》(公告编号：2025-006)，公司控股股东佛山市澜海瑞盛股权投资合伙企业(有限合伙)拟自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内(即从 2025 年 3 月 4 日起至 2025 年 6 月 3 日)以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 4,912,550 股(即不超过公司总股本的 1.06%)。若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，上述减持股份数量将进行相应调整。公司今日收到控股股东澜海瑞盛出具的《关于股份减持计划实施完毕及持股比例变动超过 1%的告知函》，获悉澜海瑞盛的持股比例由 14.87%减少至 13.80%，且减持计划已实施完毕，在该减持计划期限内，澜海瑞盛共计减持公司股份 4,912,550 股，占公司总股本的 1.06%。

3.2. 上海华测导航技术股份有限公司：关于向 2025 年第一期限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

《上海华测导航技术股份有限公司 2025 年第一期限制性股票激励计划(草案)》规定的限制性股票授予条件已经成就，根据上海华测导航技术股份有限公司 2025 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2025 年 4 月 1 日召开的第四届董事会第十三次会议，审议通过了关于《向激励对象授予限制性股票》的议案，确定 2025 年 4 月 1 日为授予日，以 33.14 元/股的授予价格向 24 名激励对象授予 200.39 万股限制性股票。重要内容提示：1、限制性股票授予日：2025 年 4 月 1 日；2、限制性股票授予数量：200.39 万股，约占目前公司股本总额的 0.3647%；3、限制性股票授予价格：33.14 元/股；4、股权激励方式：第一类限制性股票。

3.3. 深圳市共进电子股份有限公司：董事集中竞价减持股份计划公告

截至4月3日，深圳市共进电子股份有限公司董事长胡祖敏先生持有公司股份557,700股，占公司总股本的0.0708%。减持计划的主要内容：胡祖敏先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内(窗口期内不得减持股份)，通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股票不超过139,425股，占公司总股本的0.0177%，减持价格将根据市场价格确定。(若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等除权事项，应对该减持股份数量进行除权处理)。

3.4. 成都新易盛通信技术股份有限公司：关于高级管理人员、监事减持计划的预披露公告

成都新易盛通信技术股份有限公司于近日收到公司高级管理人员陈巍先生、王诚先生，公司监事张智强先生出具的《股份减持计划告知函》。特别提示：1、持有本公司股份189,251股(占本公司总股本比例0.027%)的高级管理人员陈巍先生计划自本公告之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过47,000股(占公司总股本比例0.007%)。2、持有本公司股份76,138股(占本公司总股本比例0.011%)的高级管理人员王诚先生计划自本公告之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过19,000股(占公司总股本比例0.003%)。3、持有本公司股份62,880股(占本公司总股本比例0.009%)的监事张智强先生计划自本公告之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过15,000股(占公司总股本比例0.002%)。

3.5. 湖南华菱线缆股份有限公司：关于项目中标的自愿性信息披露公告

湖南华菱线缆股份有限公司近期在电力领域、轨道交通领域中标合同金额共计约42,338.57万元，占2024年经审计营业收入的10.18%。现将具体中标情况公告如下：(一)电力领域中标情况：南方电网公司2024年配网材料第二批框架招标项目-10kV铜芯交联聚乙烯绝缘电力电缆(防蚁阻燃型)，中标金额12,010.19万元；南方电网公司2024年配网材料第二批框架招标项目-低压电缆，中标金额13,000.01万元。(二)轨道交通领域中标情况：中国水利水电第四工程局有限公司华中公司重庆轨道交通24号线项目耐火电缆采购合同5,897.10万元；中国水利水电第四工程局有限公司华中公司重庆轨道交通24号线项目阻燃电线电缆采购合同11,431.26万元。

3.6. 信维通信:关于股份回购进展情况的公告

深圳市信维通信股份有限公司于2024年8月21日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币20,000万元(含)且不超过人民币40,000万元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的价格不超过25.00元/股。具体内容详见公司于2024年8月22日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书》。截至2025年3月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为15,100,031股，占公司总股本的1.56%，最高成交价为18.26元/股，最低成交价为17.16元/股，成交总金额为268,017,757.36元(不含交易费用)。公司回购股份的实施符合既定的回购方案及相关法律法规的要求。

3.7. 烽火通信科技股份有限公司：2024年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 285.03 亿元，同比减少 8.44%；归属于母公司所有者的净利润 69,933.69 万元，同比增加 38.38%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 65,837.18 万元，同比增加 44.85%；实现基本每股收益 0.59 元，同比增加 37.21%。报告期末，公司总资产 437.14 亿元，较期初增加 4.25%；归属于母公司的所有者权益 139.76 亿元，较期初增加 6.10%；归属于母公司所有者的每股净资产 11.8 元，较期初增加 6.21%。有关项目增减变动的主要原因：报告期内，公司营业收入较上年同期减少 8.44%。公司算力等成长型业务保持较快增长，传统业务受主要客户资本开支周期性波动及海外局部区域贸易政策等影响有一定下降，导致公司整收入有所下滑。报告期内，归属于母公司股东的净利润同比增长 38.38%，一方面是由于公司重视质量和成本管理，做好客户选择，主要产品毛利率有所改善；另一方面公司紧密围绕主业开展研发工作，研发效率有较大的提升。

4. 大小非解禁、大宗交易

表 3：本周大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股 (万股)	解禁前流通 A 股占比 (%)
301082.SZ	久盛电气	2025-04-28	11,466.89	22,630.92	10,712.39	47.34
603206.SH	嘉环科技	2025-05-06	21,800.00	30,520.00	8,720.00	28.57
301191.SZ	菲菱科思	2025-05-26	2,014.79	6,934.20	2,619.80	37.78
688311.SH	盟升电子	2025-06-03	12.73	16,804.08	16,791.35	99.92

资料来源：Wind，德邦研究所

本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

表 4：本周大宗交易一览

代码	名称	交易日期	成交价 (元)	相对前收盘价折价率(%)	当日收盘价 (元)	成交额(万元)
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	66.00
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	39.63
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	43.16
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	52.76
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	55.37
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	66.00
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	66.00
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	39.60
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-03	1.32	-5.04	1.32	65.99
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-02	1.39	-4.79	1.39	69.50
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-02	1.39	-4.79	1.39	62.08
300183.SZ	东软载波	2025-04-01	20.13	8.58	18.19	9,888.96
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-01	1.46	-5.19	1.46	58.40
600804.SH	*ST 鹏博	2025-04-01	1.46	-5.19	1.46	43.80
600804.SH	*ST 鹏博	2025-03-31	1.54	-4.94	1.54	61.18
600804.SH	*ST 鹏博	2025-03-31	1.54	-4.94	1.54	76.74
600804.SH	*ST 鹏博	2025-03-31	1.54	-4.94	1.54	76.88
300308.SZ	中际旭创	2025-03-31	98.64	1.26	98.64	217.01

600941.SH	中国移动	2025-03-31	107.36	0.90	107.36	457.35
-----------	------	------------	--------	------	--------	--------

资料来源：Wind，德邦研究所

本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

5. 风险提示

- (1) 运营商集采进度不及预期；
- (2) 上游芯片受控影响产品交付；
- (3) 企业经营成本上升；
- (4) 我国商业航天发展速度不及预期；
- (5) AI 算力需求不及预期。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。