

## OFC 2025 开展，宁波移动落地浙江省首个万兆 OLT 试商用局点

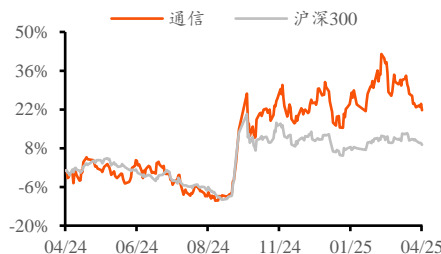
——通信行业周报（2025.3.31-2025.4.4）



### 增持(维持)

行业：通信  
日期：2025年04月09日  
分析师：应豪  
E-mail: yinghao@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524050002  
分析师：黄伯乐  
E-mail: huangbole@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760520110001

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《DeepSeek-V3 模型更新，OpenAI 发布新文生图模型》  
——2025 年 04 月 01 日  
《英伟达 GTC 推出 CPO 交换机，运营商财报陆续发布》  
——2025 年 03 月 25 日

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**光通信：OFC 2025 开展，国内多家光通信企业参展。**根据湖北省激光行业协会消息，2025 年 4 月 1-3 日，OFC 2025（2025 年光纤通信会议及展览会）在旧金山举行。会议涵盖聚焦 1.6T 传输、人工智能驱动网络、相干无源光网络、线性可插拔光学器件（LPO）、多芯光纤、数据中心技术及量子通信网络等前沿领域。在 2022 年，只有 6 家中国光通信企业参加 OFC；而到了 2025 年，参展企业达到了 215 家（大中华区）。企业数量的急速增长，反映了中国光通信行业的快速发展。华工正源、光迅科技、天孚通信、新易盛等多家国内光通信参展并推出新品与解决方案。

**运营商：宁波移动落地浙江省首个万兆 OLT 试商用局点。**根据央广网 4 月 3 日报道，近日，中国移动宁波分公司联合华为公司在宁波市鄞州区完成支持 50G-PON 的 OLT（光线路终端）入网，并完成首批 100 个用户带载测试，成为浙江省首个完成万兆光网试商用的通信运营商，体现了宁波移动在宽带光网领域的领先地位和卓越技术实力。万兆光网是下一代光网络的升级演进方向，是新型信息基础设施的重要组成部分。近日，工业和信息化部开展万兆光网试点工作，提出到 2025 年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点。

**5G-A：苹果 iOS 18.4 发布，支持 5G-A 网络。**根据 C114 通信网 4 月 3 日消息，苹果向 iPhone 用户推送了 iOS 18.4 正式版更新，带来多项新功能和优化，其中尤以支持 5G-A 网络备受关注。作为 5G 的演进和增强版本，5G-A 提供了十倍于既有网络的能力提升和通感一体、无源物联、内生智能等新能力。2024 年 5G-A 迎来商用元年，已有超过 15 家运营商完成 5G-A 网络的商用部署。在国内，三大运营商也均已在各地陆续进行了 5G-A 升级并发布相关套餐，开启全新时代。

#### 市场行情回顾

本周（3.31-4.4），A 股申万通信指数下跌 0.79%，整体跑赢沪深 300 指数 0.58pct，跑赢创业板综指数 1.56pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务(申万)(0.81%)、通信设备(申万)(-1.74%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(-0.79%)、恒生科技(-3.51%)、纳斯达克(-10.02%)、道琼斯美国科技(-11.07%)、费城半导体(-16.04%)。

### 投资建议

本周我们看好光模块、运营商、通信设备等板块。

**光模块：**建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

**运营商：**建议关注中国移动、中国电信、中国联通等。

**通信设备：**建议关注中兴通讯、紫光股份等。

### 风险提示

国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业新闻 .....	7
4. 公司动态 .....	8
5. 公司公告 .....	9
6. 风险提示 .....	10

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.3.31-2025.4.4) .....	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2025.3.31-2025.4.4) .....	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (2025.3.31-2025.4.4) .....	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.3.31-2025.4.4) .....	5

## 表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.3.31-2025.4.4) .....	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (2025.3.31-2025.4.4) .....	9

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**光通信：OFC 2025 开展，国内多家光通信企业参展。**根据湖北省激光行业协会消息，2025 年 4 月 1-3 日，OFC 2025（2025 年光纤通信会议及展览会）在旧金山举行。会议涵盖聚焦 1.6T 传输、人工智能驱动网络、相干无源光网络、线性可插拔光学器件（LPO）、多芯光纤、数据中心技术及量子通信网络等前沿领域。在 2002 年，只有 6 家中国光通信企业参加 OFC；而到了 2025 年，参展企业达到了 215 家（大中华区）。企业数量的急速增长，反映了中国光通信行业的快速发展。华工正源、光迅科技、天孚通信、新易盛等多家国内光通信参展并推出新品与解决方案。

**运营商：宁波移动落地浙江省首个万兆 OLT 试商用局点。**根据央广网 4 月 3 日报道，近日，中国移动宁波分公司联合华为公司在宁波市鄞州区完成支持 50G-PON 的 OLT（光线路终端）入网，并完成首批 100 个用户带载测试，成为浙江省首个完成万兆光网试商用的通信运营商，体现了宁波移动在宽带光网领域的领先地位和卓越技术实力。万兆光网是下一代光网络的升级演进方向，是新型信息基础设施的重要组成部分。近日，工业和信息化部开展万兆光网试点工作，提出到 2025 年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点。宁波市经信局和通信管理局高度重视万兆光网演进工作，多次组织会议研讨万兆光网试点工作。

**5G-A：苹果 iOS 18.4 发布，支持 5G-A 网络。**根据 C114 通信网 4 月 3 日消息，苹果向 iPhone 用户推送了 iOS 18.4 正式版更新，带来多项新功能和优化，其中尤以支持 5G-A 网络备受关注。作为 5G 的演进和增强版本，5G-A 提供了十倍于既有网络的能力提升和通感一体、无源物联、内生智能等新能力。2024 年 5G-A 迎来商用元年，已有超过 15 家运营商完成 5G-A 网络的商用部署。在国内，三大运营商也均已在各地陆续进行了 5G-A 升级并发布相关套餐，开启全新时代。

### 投资建议:

本周我们看好光模块、运营商、通信设备等板块。

**光模块：**建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

**运营商：**建议关注中国移动、中国电信、中国联通等。

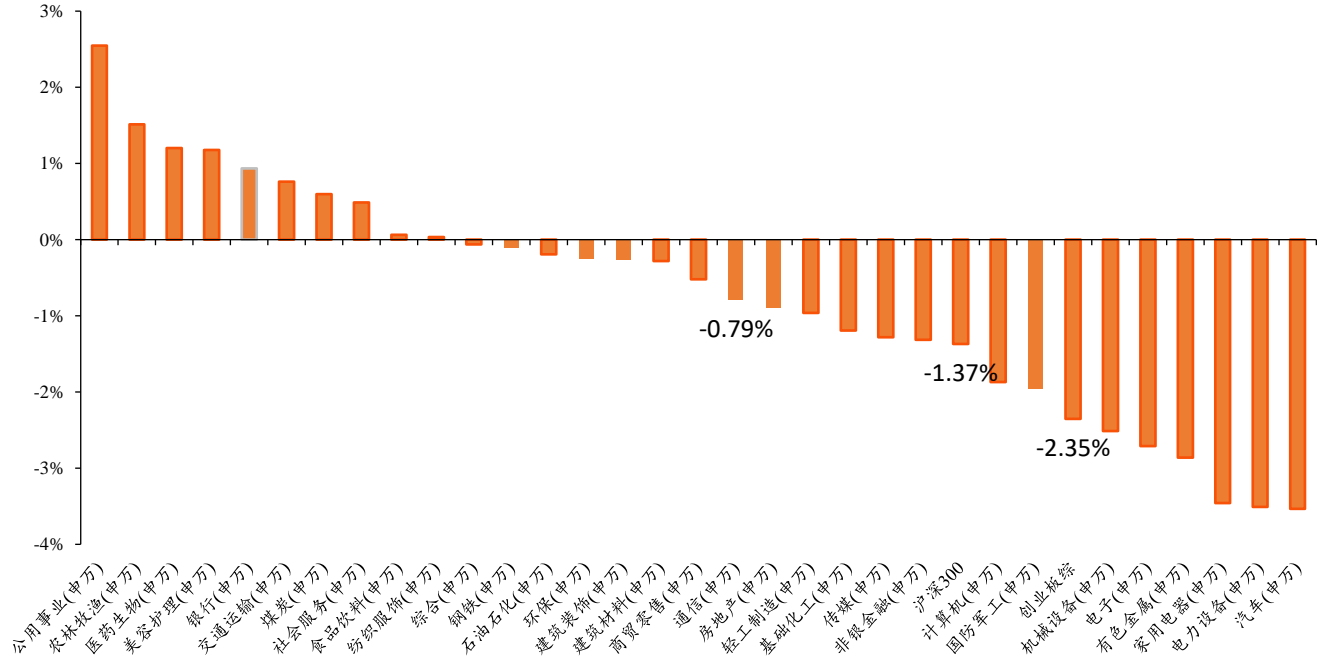
**通信设备：**建议关注中兴通讯、紫光股份等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（3.31-4.4），A股申万通信指数下跌0.79%，板块整体跑赢沪深300指数0.58pct，跑赢创业板综指数1.56pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第18位。

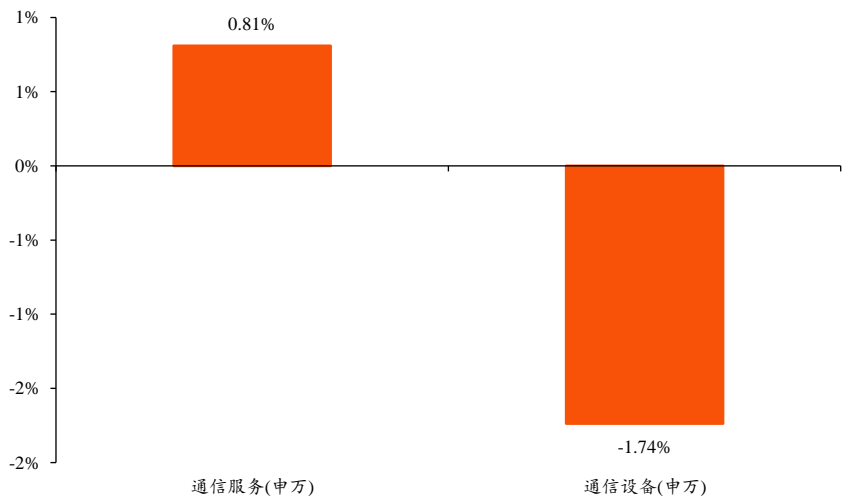
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2025.3.31-2025.4.4）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（3.31-4.4）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块上涨0.81%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌1.74%，表现较差。

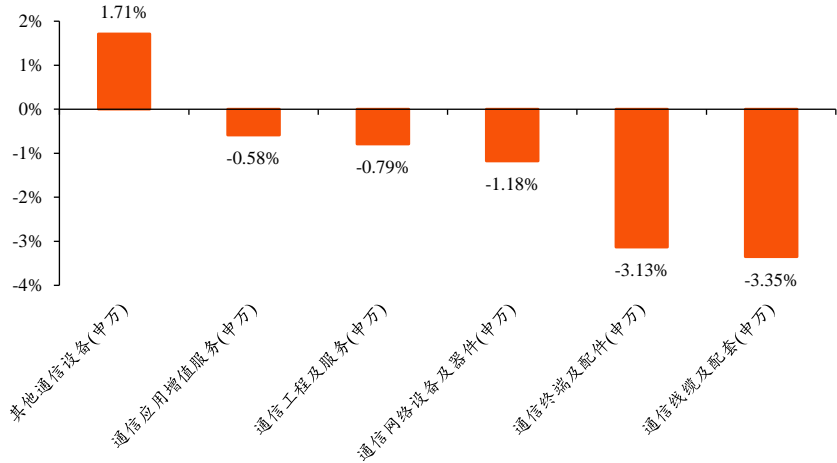
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（2025.3.31-2025.4.4）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（3.31-4.4）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上涨1.71%，表现较好；通信线缆及配套(申万)板块下跌3.35%，表现较差。表现靠前的板块分别为：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%)。表现靠后的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(-3.35%)、通信终端及配件(申万)(-3.13%)、通信网络设备及器件(申万)(-1.18%)。

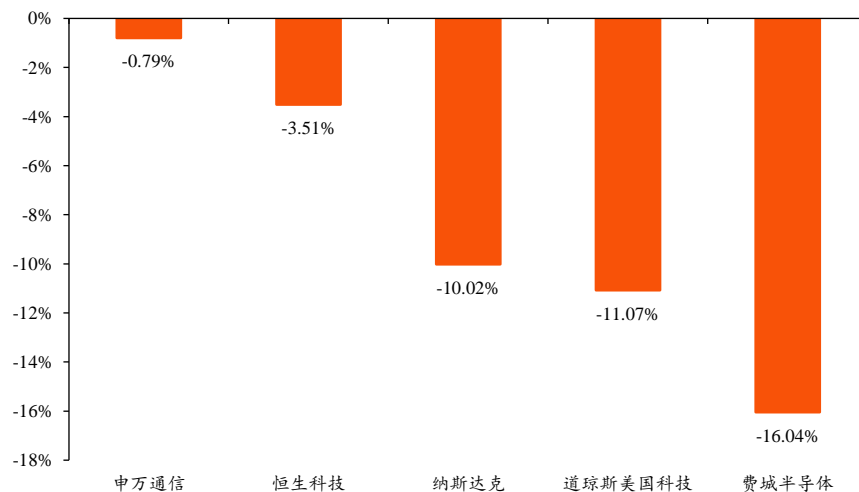
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况（2025.3.31-2025.4.4）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（3.31-4.4），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(-0.79%)、恒生科技(-3.51%)、纳斯达克(-10.02%)、道琼斯美国科技(-11.07%)、费城半导体(-16.04%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2025.3.31-2025.4.4）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（3.31-4.4）个股涨跌幅前十位分别为：恒宝股份（+12.35%）、东土科技（+9.31%）、ST高鸿（+8.23%）、中贝通信（+6.32%）、震有科技（+6.26%）、三旺通信（+6.2%）、光迅科技（+5.48%）、恒实科技（+4.09%）、中国电信（+4.02%）、仕佳光子（+3.39%）。个股涨跌幅后十位分别为：\*ST鹏博（-18.52%）、精伦电子（-12.1%）、三维通信（-11.97%）、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%）。

**表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2025.3.31-2025.4.4）**

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002104.SZ	恒宝股份	12.35%	600804.SH	*ST鹏博	-18.52%
300353.SZ	东土科技	9.31%	600355.SH	精伦电子	-12.10%
000851.SZ	ST高鸿	8.23%	002115.SZ	三维通信	-11.97%
603220.SH	中贝通信	6.32%	603236.SH	移远通信	-10.66%
688418.SH	震有科技	6.26%	600289.SH	*ST信通	-9.86%
688618.SH	三旺通信	6.20%	300628.SZ	亿联网络	-9.13%
002281.SZ	光迅科技	5.48%	300620.SZ	光库科技	-8.81%
300513.SZ	恒实科技	4.09%	300638.SZ	广和通	-6.95%
601728.SH	中国电信	4.02%	600487.SH	亨通光电	-6.07%
688313.SH	仕佳光子	3.39%	300211.SZ	亿通科技	-6.01%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### OFC 2025 开展，国内多家光通信企业参展

根据湖北省激光行业协会消息，2025 年 4 月 1-3 日，OFC 2025（2025 年光纤通信会议及展览会）在旧金山举行。会议涵盖聚焦 1.6T 传输、人工智能驱动网络、相干无源光网络、线性可插拔光学器件（LPO）、多芯光纤、数据中心技术及量子通信网络等前沿领域。在 2002 年，只有 6 家中国光通信企业参加 OFC；而到了 2025 年，参展企业达到了 215 家（大中华区）。企业数量的急速增长，反映了中国光通信行业的快速发展。华工正源、光迅科技、天孚通信、新易盛等多家国内光通信参展并推出新品与解决方案。

资料来源：（湖北省激光行业协会官方微信公众号）

#### 宁波移动落地浙江省首个万兆 OLT 试商用局点

根据央广网 4 月 3 日报道，近日，中国移动宁波分公司联合华为公司在宁波市鄞州区完成支持 50G-PON 的 OLT（光线路终端）入网，并完成首批 100 个用户带载测试，成为浙江省首个完成万兆光网试商用的通信运营商，体现了宁波移动在宽带光网领域的领先地位和卓越技术实力。万兆光网是下一代光网络的升级演进方向，是新型信息基础设施的重要组成部分。近日，工业和信息化部开展万兆光网试点工作，提出到 2025 年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点。宁波市经信局和通信管理局高度重视万兆光网演进工作，多次组织会议研讨万兆光网试点工作。

资料来源：（央广网）

#### 苹果 iOS 18.4 发布，支持 5G-A 网络

根据 C114 通信网 4 月 3 日消息，苹果向 iPhone 用户推送了 iOS 18.4 正式版更新，带来多项新功能和优化，其中尤以支持 5G-A 网络备受关注。作为 5G 的演进和增强版本，5G-A 提供了十倍于既有网络的能力提升和通感一体、无源物联、内生智能等新能力。2024 年 5G-A 迎来商用元年，已有超过 15 家运营商完成 5G-A 网络的商用部署。在国内，三大运营商也均已在各地陆续进行了 5G-A 升级并发布相关套餐，开启全新时代。

资料来源：（C114 通信网）

## 4. 公司动态

### 【天孚通信】携光引擎系列产品精彩亮相 OFC2025

根据天孚通信官方公众号消息，在 OFC 2025，公司重点展示了面向共封装光学（CPO）和高速光模块应用的 FAU（光纤阵列单元）、POSA（无源光子组件）等产品及相关封装方案。这些产品作为光通信系统的核心部件，支持 400G、800G 和 1.6T 及以上的传输速率，满足 AI 和数据中心等场景的大带宽需求。公司提供高性能的高速光引擎产品及方案，涵盖 CW DFB、EML 芯片和硅光芯片等类型。Lensed FAU 产品是高速光引擎组件的重要组成部分。它将透镜与光纤阵列单元（FAU）相结合，可根据客户需求生成平行光束或聚焦光束，并支持 0°、90° 及其他角度的光束指向定制，该产品适用于共封装光学（CPO）光子集成电路（PIC）耦合及接收端光电探测器（Rx PD）耦合等多种光通信技术，具有高耦合效率、低损耗、高密度光纤排列的特点，同时易于组装且成本较低，广泛应用于 AI、数据中心等场景。POSA 产品作为光通信模块中的关键组件，主要用于实现光信号的复用、解复用。DeMux POSA 包括 Z-block、透镜、棱镜、光纤等组件，可扩展至 8 通道，适用于 400G、800G 和 1.6T 的 FR4、2xFR4 光模块收发器。它具有尺寸紧凑、成本低和耦合效率高的特点。

资料来源：（天孚通信官方微信公众号）

### 【光迅科技】OFC 现场演示单波 200G VCSEL 性能

根据光迅科技官方公众号消息，目前，市场上采用单波 100G 速率的 VCSEL 技术的 400G 和 800G 光模块已大量部署，业界正在推动该技术向更高速率演进，以支持未来大规模 AI 模型训练和推理所需的低功耗、高性能需求。OFC 2025 开展首日，光迅科技通过最新的 1.6T OSFP224 2xVR4 模块展示 200G VCSEL 的动态性能，旨在证明单波 200G VCSEL 技术有望成为硅光和 EML 技术的有力补充，为未来网络架构提供更加高效且低成本的解决方案。

资料来源：（光迅科技官方微信公众号）

### 【光库科技】推出 400Gbps/lane 薄膜铌酸锂调制器芯片

根据光库科技官方公众号消息，公司在 OFC 2025 展会上展示了 400 Gbps/lane PAM-4 薄膜铌酸锂调制器芯片，该芯片在 DR4/FR4 架构下可实现 1.6 Tbps 传输速率，在 DR8/FR8 架构下可进一步扩展至 3.2 Tbps。与磷化铟、硅光和传统铌酸锂等材料相比，薄膜铌酸锂调制器具备高带宽、低驱动电压、插损小、消光比优异、线性度出色、结构紧凑等技术优势，其性能参数体系高度契合数据中心和 AI 集群场景下的可插拔光模块及 CPO 封装需求。

资料来源：（光库科技公众号）

## 5. 公司公告

**表2:通信行业本周重点公告 (2025.3.31-2025.4.4)**

日期	公司	公告类型	要闻
2025/04/03	烽火通信	业绩快报	<p>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%。</p> <p>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。</p>
2025/04/03	锐捷网络	年度报告	<p>报告期内，国内经济依托政策刺激温和复苏，但有效需求不足、部分行业产能过剩的局面仍制约产业增长动能。同时，AI 技术进步成为核心驱动力，多模态大模型突破推动算力需求的爆发，智算中心、数据中心规模化新建及扩建带来强劲的网络建设需求。面对复杂的外部环境，公司抓住 AI 浪潮带来的机遇，持续推动场景化创新，提升产品与解决方案竞争能力；不断完善内部经营管理体系，提高运营效率，公司经营总体保持稳健发展。报告期内，实现营业收入 1,169,876.47 万元，同比增长 1.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 57,408.19 万元，同比增长 43.09%。</p>
2025/04/03	星网锐捷	年度报告	<p>2024 年，公司紧紧围绕“ICT 基础设施与 AI 应用方案”的核心战略，大力推进产业的转型升级，发布了一系列具有市场影响力的创新产品，不断做强存量市场，开拓增量市场，在网络基础设施领域、光通信基础设施领域、信创领域、AI 应用方案等领域推出了一系列具有市场影响力的新品，牢牢把握产业升级、技术升级的市场机遇，为客户提供更多深入应用需求、有独特竞争力的解决方案。2024 年公司全年实现营业收入 16,758,313,911.83 元，比上年同期增长 5.35%；营业利润 550,614,854.80 元，较上年增长 22.53%；实现利润总额 569,171,945.32 元，比上年同期增长 23.96%；归属于上市公司股东的净利润 404,620,959.25 元，比上年同期减少 4.76%。</p>

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

### 2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

### 3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司

径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。