

通信

报告日期：2025 年 12 月 28 日

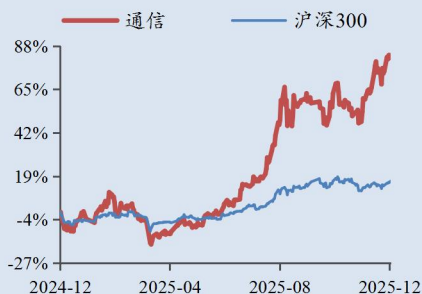
AI 基础设施建设加速，全球航天进入“周更发射时代”

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《算力需求带动光模块需求高增，我国卫星互联网加速发展——通信行业周报》2025.12.22

《行业业绩稳健增长，关注 AI 快速发展带来的行业计划——通信行业 2025 年半年报综述》2025.09.17

《我国卫星互联网快速发展，关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2025.08.18

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 发布最新关于 AOC、DAC、LPO 及 CPO 的报告。LightCounting 预计，到 2030 年，包括 Scale-Up 和 Scale-Out 场景的 CPO 引擎的市场规模预计将达 100 亿美元，CPO 端口出货量接近 1 亿个。

(2) 2025 年 12 月 25 日，光纤在线讯，根据市场研究公司 Cignal AI 最新发布的《光电路交换 (OCS) 市场报告》，到 2029 年，OCS 的全球市场规模将达到至少 25 亿美元，比 2025 年 1 月初的预测高出约 40%。

(3) 2025 年 12 月 24 日，第三届中国商业航天发展大会在北京召开，中关村领创商业航天产业联盟副理事长兼秘书长龙开聪指出，截至 11 月，全球平均每月发射超过 26 次，标志着全球航天进入了“周更发射时代”。预计全年发射次数将突破 320 次，创下历史新纪录。

(4) 2025 年 12 月 20 日，我国在文昌航天发射场使用长征五号运载火箭，成功将通信技术试验卫星二十三号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

(5) 12 月 23 日 10 时 00 分，长征十二号甲遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭二子级进入预定轨道，一子级未能成功回收，飞行试验任务获得基本成功。

➤ 周观点：

随着全球范围内对数据存储和处理能力的需求持续增长，尤其是 AI、云计算以及大数据分析等领域的快速发展，数据中心建设正在加速。据 LightCounting 预计，到 2030 年，CPO 引擎的市场规模预计将达 100 亿美元；Cignal AI 也预测到 2029 年，OCS 的全球市场规模将达到至少 25 亿美元。AI 基础设施建设加速有望带动相关产业链需求快速发展，关注高速率光模块需求的持续增长带来的投资机会。卫星互联网方面，截至 11 月，全球平均每月发射超过 26 次，标志着全球航天进入了“周更发射时代”。我国卫星互联网低轨卫星发射也进入密集期，这标志着我国卫星互联网建设迈入规模化部署新阶段，关注相关产业链投资机会。国内外算力快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互

联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

➤ **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

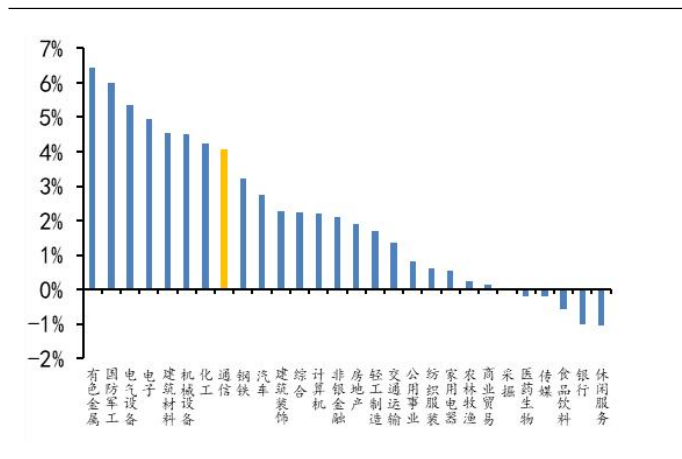
股票代码	股票简称	2025/12/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600941.SH	中国移动	100.84	6.43	6.70	7.02	7.37	15.7	15.0	14.4	13.7	未评级
601728.SH	中国电信	6.42	0.36	0.38	0.40	0.42	17.8	16.8	15.9	15.1	未评级
600050.SH	中国联通	5.14	0.28	0.31	0.33	0.38	18.1	16.6	15.5	13.5	未评级
300308.SZ	中际旭创	627.00	4.61	7.42	9.68	11.51	136.0	84.5	64.8	54.5	买入
300394.SZ	天孚通信	213.31	2.43	3.73	5.07	6.53	87.8	57.2	42.1	32.7	买入
300502.SZ	新易盛	445.30	4.00	8.15	10.64	12.78	111.3	54.6	41.9	34.8	买入
300570.SZ	太辰光	117.25	1.15	1.85	2.99	4.52	101.9	63.3	39.2	26.0	未评级
002281.SZ	光迅科技	69.60	0.83	1.31	1.84	2.32	83.5	53.2	37.8	30.0	未评级
600118.SH	中国卫星	80.00	0.02	0.03	0.11	0.18	3,389.8	2,702.7	756.9	450.5	未评级
300627.SZ	华测导航	34.15	1.06	0.95	1.20	1.50	32.1	36.0	28.5	22.8	未评级
000063.SZ	中兴通讯	37.90	1.76	1.67	1.87	2.15	21.5	22.7	20.3	17.6	未评级
000938.SZ	紫光股份	24.76	0.55	0.66	0.84	1.05	45.0	37.6	29.6	23.6	未评级
603236.SH	移远通信	94.44	2.25	3.36	4.23	5.50	42.0	28.1	22.3	17.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创、天孚通信、新易盛盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

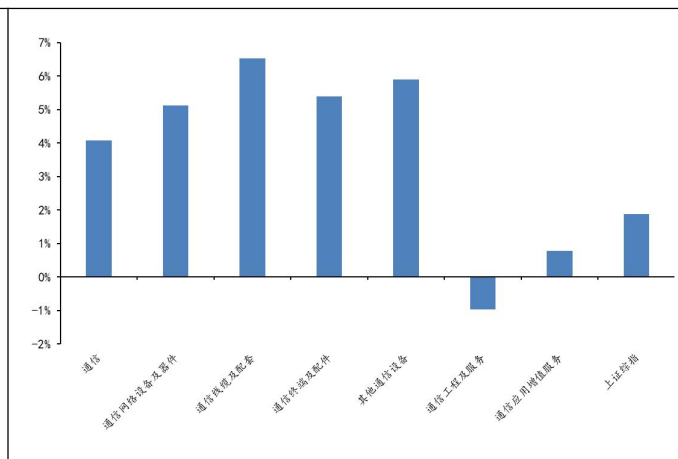
2025 年 12 月 22 日-12 月 26 日，申万通信指数上涨 4.07%，全部子行业中，通信网络设备及器件（5.12%），通信线缆及配套（6.52%），通信终端及配件（5.38%），其他通信设备（5.90%），通信工程及服务（-0.97%），通信应用增值服务（0.77%），同期上证综指（1.88%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



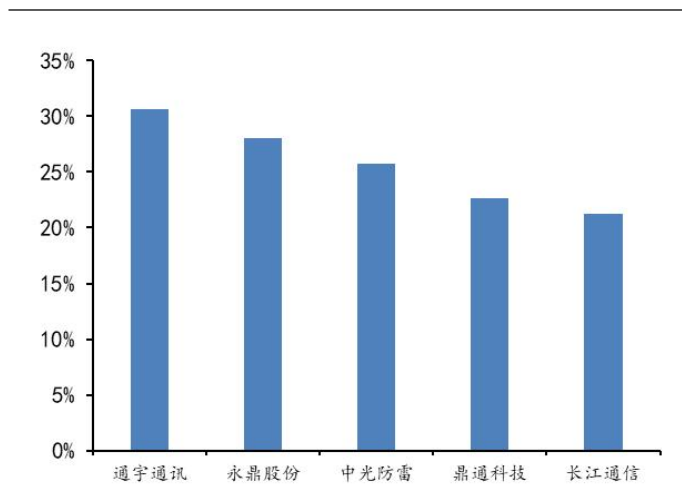
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



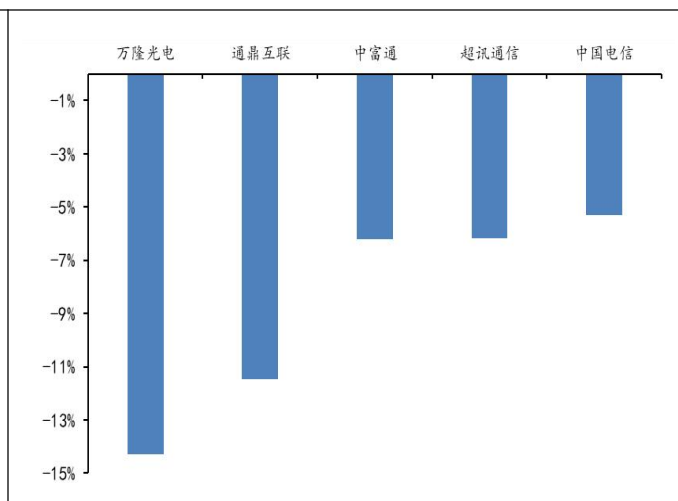
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 长征十二号甲遥一运载火箭飞行试验任务获得基本成功

据新华社，12月23日10时00分，长征十二号甲遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭二子级进入预定轨道，一子级未能成功回收，飞行试验任务获得基本成功。

据央视新闻此前报道，2024年11月30日22时48分，我国新型运载火箭长征十二号在海南商业航天发射场成功发射。这次发射任务既是海南商业航天发射场的首次发射任务，也是长征十二号运载火箭的首次亮相。

长征十二号运载火箭是由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制的我国首型3.8m直径单芯级液体运载火箭，两级构型，直径为3.8米，一级采用四台推力1250千牛的液氧/煤油发动机，二级采用两台推力180千牛的液氧/煤油发动机。近地轨道运载能力不小于10吨、700公里太阳同步轨道运载能力不小于6吨。整流罩标配5.2m和4.2m直径，可根据不同任务进行多尺寸适配。

长征十二号运载火箭，最大的特点是在长征系列家族里面首创3.8m箭体直径。既能铁路运输至我国各发射场，又可以实现箭体直径与发动机数量的最佳适配，实现能力拓展和一箭通用，并为未来重复使用火箭奠定基础。（资料来源：每日经济新闻）

(2) 周建明|2025年全球6G最新十大进展

2025年全球6G十大进展主要体现在，AI边缘智能广泛落地；ISAC感知与通信深度融合成常态；RIS智能反射表面商用化加速；太赫兹与更高频段覆盖提升；波束管理与频谱共享更高效；网络切片及URLLC扩展成熟；卫星协同接入全球覆盖与低轨混合组网；端到端安全与量子抗性初探；开放标准与生态协同增强；边缘设备能效与热管理成关键挑战。（资料来源：C114通信网）

(3) 2025年Q3全球蜂窝物联网模组出货量同比增长10%，印度引领市场扩张

根据Counterpoint Research 2025年Q3全球蜂窝物联网模组与芯片追踪报告，2025年Q3全球蜂窝物联网模组出货量同比增长10%。智能仪表、资产追踪、路由器/CPE和汽车领域的文件需求持续推动市场保持增长趋势。传统RF/PLC系统向蜂窝网络的转型正在加速推进，为下一阶段以能力为核心的物联网部署奠定基础。与此同时，本季度盈利环境进一步收紧，现金流实力正成为竞争关键差异化因素。在平均销售价格（ASP）下行的环境下，只有流动性稳健的供应商才能在不稀释利润的情况下继续投入RedCap、AI产品和客户支持体系。（资料来源：Counterpoint）

(4) 我国成功发射通信技术试验卫星二十三号

2025年12月20日，我国在文昌航天发射场使用长征五号运载火箭，成功将通信技术试验卫星二十三号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发

射任务获得圆满成功。

前期，工业和信息化部加强政策指导，积极开展频率协调，保障通信技术试验卫星二十三号与其他无线电业务系统兼容共用，为项目顺利实施提供了频率轨道资源有力支撑。（资料来源：C114 通信网）

(5) Cignal AI：到 2029 年，OCS 市场规模将突破 25 亿美元

2025 年 12 月 25 日，光纤在线讯，根据市场研究公司 Cignal AI 最新发布的《光电路交换（OCS）市场报告》，到 2029 年，OCS 的全球市场规模将达到至少 25 亿美元，比 2025 年 1 月初的预测高出约 40%。

报告指出，OCS 在数据中心内部的应用场景已远远超越了谷歌最初的应用。目前，各类运营商正在部署并评估 OCS 用于 Scale-Up 和后端网络、资源池化与解耦架构，以及园区级数据中心互连（DCI）等场景，其中可靠性正成为 AI 级部署的关键要求。

“在过去一年中，数据中心内的 OCS 已从谷歌单一项目发展为一个拥有多家供应商、真实部署案例、实际采购订单，并具备实现数十亿美元年销售额潜力的市场。”Cignal AI 光器件首席分析师 Scott Wilkinson 表示：“最新的预测、活跃供应商数量以及运营商评估范围的扩大，都清楚地表明 OCS 将成为大规模 AI 系统的基础技术，而非小众选择。”（资料来源：光纤在线）

(6) LightCounting：预计 2030 年 CPO 市场规模将达百亿美元

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 发布最新关于 AOC、DAC、LPO 及 CPO 的报告。

今年 3 月，英伟达率先宣布在其 InfiniBand 和以太网交换机中采用单通道 200G 的 CPO 技术。9 月底，Meta 公布的测试数据展示了博通前两代 CPO 产品的卓越可靠性。10 月，博通推出了其第三代单通道 200G 的 CPO 产品。今年 12 月初，由以太网联盟举办的 TEF 大会上，英伟达报告称，基于 CPO 交换机的 AI 集群在可靠性方面相比采用可插拔光模块的系统提升了 10 倍。

LightCounting 预计，博通和英伟达都将在 2026 年推出集成 CPO 的 Scale-Up 交换机、GPU 或 XPU。Marvell 也将利用收购来的 Celestial AI 技术推出类似产品。这些产品的出货将于 2027 年开始。到 2030 年，包括 Scale-Up 和 Scale-Out 场景的 CPO 引擎的市场规模预计将达 100 亿美元，CPO 端口出货量接近 1 亿个。（资料来源：C114 通信网）

(7) 平均每月发射 26 次！全球航天进入“周更时代”

2025 年 12 月 24 日，第三届中国商业航天发展大会在北京召开，会上正式启动商业航天产业联盟科创基金，并公布产业相关数据。据悉，此次基金首次发行规模 10 至 20 亿，远期拟扩至 100 亿，存续期 10 年，将分阶段完成资金投放与项目布局，最终目标实现约 70% 项目退出。投资方向聚焦低轨卫星星座及卫星互联网、可重复使用运载器及火箭发射服务、商业航天新材料和新器件、空间资源开发利用及新兴太空服务四大领域。

与此同时，中关村领创商业航天产业联盟副理事长兼秘书长龙开聪指出，截至 11 月，全球平均每月发射超过 26 次，标志着全球航天进入了“周更发射时代”。预计全年发射次数将突破 320 次，创下历史新纪录。

《中国商业航天产业研究报告》数据显示，截至目前，全球共进行了 325 次航天发射，入轨航天器 4026 颗。其中，中国 87 次（成功 84 次），民营商业火箭企业执行 23 次发射任务，入轨航天器 324 颗。（资料来源：科创板日报）

3 周观点

随着全球范围内对数据存储和处理能力的需求持续增长，尤其是 AI、云计算以及大数据分析等领域的快速发展，数据中心建设正在加速。据 LightCounting 预计，到 2030 年，CPO 引擎的市场规模预计将达 100 亿美元；Signal AI 也预测到 2029 年，OCS 的全球市场规模将达到至少 25 亿美元。AI 基础设施建设加速有望带动相关产业链需求快速发展，关注高速率光模块需求的持续增长带来的投资机会。卫星互联网方面，截至 11 月，全球平均每月发射超过 26 次，标志着全球航天进入了“周更发射时代”。我国卫星互联网低轨卫星发射也进入密集期，这标志着我国卫星互联网建设迈入规模化部署新阶段，关注相关产业链投资机会。国内外算力快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

4 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果

AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

(6) 关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

(7) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046