

信义山证汇通天下

证券研究报告

通信

周跟踪（20260126-20260201）

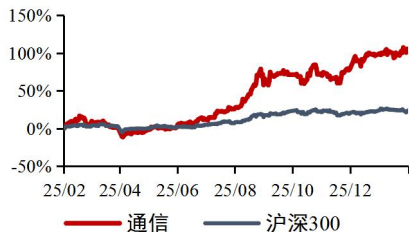
领先大市-A(维持)

——moltbot 爆火背后对 AIOT 意义重大，SpaceX 计划组建百万太空

2026 年 2 月 4 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证通信】智能体带动 CPU 和 DPU 需求，内外催化下商业航天再加速-周跟踪（20260119-20260125） 2026.1.29

【山证通信】阿里千问全面升级智能体时代，台积电 AI 需求展望乐观-周跟踪（20260112-20260118） 2026.1.21

分析师：

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ 1) Moltbot 成今年硅谷首个现象级爆款应用，AI 智能体真正实现 workflow 从思考到执行的跨越。Moltbot（原 clawdbot）由 Peter Steinberger 编写，一经发布后在 GitHub 星标数已突破 10 万大关，成为全球增速最快的开源项目之一。Moltbot 的设计逻辑是让人们通过常用的聊天 APP 发出指令，进而唤起后台运行的大语言模型，然后将人们的需求转换为本地 Shell 脚本并在电脑上执行。Moltbot 网页上列举的能力包括“清理收件箱、发送邮件、管理日程、办理航班值机”以及日常的文件夹整理、电子表格分析处理、报告撰写甚至自动化交易等一系列可被流程化的任务。虽然此前已有 Manus、Cowork 等通用智能体，我们看到 Moltbot 具有入口形态简单、主动反馈汇报、长期记忆与个性化、高可扩展性、高权限边界等特点乃至近期在 moltbook 社区出现的智能体“涌现”能力。moltbot 本质是智能体编排平台，具有 Gateway/Routers（会话管理与节点协调）、LLM API、agent 编排器 Brain（本质是一个 LLM prompt 转换器）、工具库 Tools、专业知识库 Skills、远程节点 Nodes 等主要组成部分。我们认为在 moltbot 和类似的应用（如阿里近期推出的 Qoderwork）快速传播下至少有以下投资启示：

1、“token 杀手”带来云端算力的无上限增量，CSP 或再度出现“算力紧张”，资本开支增长能见度高。由于 moltbot 的意图理解、任务编排以及具体任务推理均依赖云端且具有自主性，token 消耗较此前的 chatbot 和 research 类应用比看不到上限。

2、云主机以及各类型家庭服务器需求快速增长。我们认为相较 macmini 等本地 PC，云主机部署 gateway 具有更加安全稳定优势，公有云厂商受益。而未来各类智能家庭网关类、NAS 存储类或基于本地化优势快速适配 moltbot，家庭服务器渗透率快速提升。

3、AIOT 智能体在端侧具有重大应用潜力。以往的端侧或受限于算力大模型效果有限，或基于传统的人机交互思维应用场景有限、或不够“自动化”而具有较高落地成本。moltbot 巧妙结合云端能力，未来在 skills 和 tools 侧有望结合各垂直领域优化拓展，成为真无人值守并能驱动执行落地的，完成传感-决策-执行闭环的工业智能体。

➢ 2) 马斯克计划组建百万卫星太空算力集群，太空算力蓝图再添重笔。根据财经杂志报道，SpaceX 于 2026 年 1 月 30 日向美国 FCC 提交了名为“SpaceX 轨道数据中心系统”的卫星系统授权申请，计划构建一个由最多达 100 万颗卫星组成的空间算力集群，相当于目前地球在轨活跃卫星总数的 70 倍。通信方面，该



系统高度依赖星间激光通信，可使能数据中心卫星与现有第一代第二代星链网络集成，算力节点组成交换网络。我们认为美国的算力星座计划基于北美电力基建薄弱、星舰低成本运力领先以及算力供给相对充裕的背景，目前我国的太空算力应用主要集中于“天数天算”类场景，如遥感数据在轨处理等，建议关注相关应用厂商。其次，随着百万星座提上日程，太空碎片管理&态势感知迫在眉睫。最后，星间激光可看做太空“光模块”，有望成为 DCI 后长距离光通信的新增长曲线，相关厂商布局值得关注。

➤ **建议关注：**1) 云端算力：中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、沃尔核材、致尚科技、光库科技；2) CPU/CXL：海光信息、澜起科技、中兴通讯、万通发展；3) 端侧算力：瑞芯微、兆易创新、映翰通、广和通、移远通信、美格智能；4) 星间激光：烽火通信、光迅科技、光库科技、航天电子、中润光学、腾景科技。

市场整体：本周（2026.01.26-2026.01.30）申万通信指数涨 5.83%，沪深 300 涨 0.08%，创业板指数跌 0.09%，上证综指跌 0.44%，深圳成指跌 1.62%，科创 50 指数跌 2.85%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆（+37.26%）、光模块（+11.53%）、液冷（+10.42%）。从个股情况看，网宿科技、长飞光纤、天孚通信、亨通光电、太辰光涨幅领先，涨幅分别为+44.25%、+32.46%、+31.33%、+23.23%、+22.43%。震有科技、中国卫星、信科移动-U、上海瀚讯、华力创通跌幅居前，跌幅分别为-19.02%、-16.20%、-15.59%、-15.55%、-12.06%。

风险提示：

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 周观点.....	4
1.2 建议关注.....	5
2. 行情回顾.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
2.2 细分板块行情.....	6
2.2.1 涨跌幅.....	6
2.2.2 估值.....	8
2.3 个股公司行情.....	8
3. 风险提示.....	9

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2： 周涨跌幅光缆海缆周表现领先.....	6
图 3： 月涨跌幅光缆海缆月表现领先.....	7
图 4： 年涨跌幅光缆海缆年初至今表现领先.....	7
图 5： 各板块当前 P/E 与历史平均水平对比.....	8
图 6： 各板块当前 P/B 与历史平均水平对比.....	8
图 7： 本周个股涨幅前五（%）	8
图 8： 本周个股跌幅前五（%）	8
表 1： 建议重点关注的公司.....	5

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) Moltbot 成今年硅谷首个现象级爆款应用，AI 智能体真正实现 workflow 从思考到执行的跨越。Moltbot（原 clawdbot）由 Peter Steinberger 编写，一经发布后再 GitHub 星标数已突破 10 万大关，成为全球增速最快的开源项目之一。Moltbot 的设计逻辑是让人们通过常用的聊天 APP 发出指令，进而唤起后台运行的大语言模型，然后将人们的需求转换为本地 Shell 脚本并在电脑上执行。Moltbot 网页上列举的能力包括“清理收件箱、发送邮件、管理日程、办理航班值机”以及日常的文件夹整理、电子表格分析处理、报告撰写甚至自动化交易等一系列可被流程化的任务。虽然此前已有 Manus、Cowork 等通用智能体，我们看到 Moltbot 具有入口形态简单、主动反馈汇报、长期记忆与个性化、高可扩展性、高权限边界等特点乃至近期在 moltbook 社区出现的智能体“涌现”能力。moltbot 本质是智能体编排平台，具有 Gateway/Routers（会话管理与节点协调）、LLM API、agent 编排器 Brain（本质是一个 LLM prompt 转换器）、工具库 Tools、专业知识库 Skills、远程节点 Nodes 等主要组成部分。我们认为在 moltbot 和类似的应用（如阿里近期推出的 Qoderwork）快速传播下至少有以下投资启示：

1、“token 杀手”带来云端算力的无上限增量，CSP 或再度出现“算力紧张”，资本开支增长能见度高。由于 moltbot 的意图理解、任务编排以及具体任务推理均依赖云端且具有自主性，token 消耗较此前的 chatbot 和 research 类应用比看不到上限。

2、云主机以及各类型家庭服务器需求快速增长。我们认为相较 macmini 等本地 PC，云主机部署 gateway 具有更加安全稳定优势，公有云厂商受益。而未来各类智能家庭网关类、NAS 存储类或基于本地化优势快速适配 moltbot，家庭服务器渗透率快速提升。

3、AIOT 智能体在端侧具有重大应用潜力。以往的端侧或受限于算力大模型效果有限，或基于传统的人机交互思维应用场景有限、或不够“自动化”而具有较高落地成本。moltbot 巧妙结合云端能力，未来在 skills 和 tools 侧有望结合各垂直领域优化拓展，成为真无人值守并能驱动执行落地的，完成传感-决策-执行闭环的工业智能体。

2) 马斯克计划组建百万卫星太空算力集群，太空算力蓝图再添重笔。根据财经杂志报道，SpaceX 于 2026 年 1 月 30 日向美国 FCC 提交了名为“SpaceX 轨道数据中心系统”的卫星系统授权申请，计划构建一个由最多达 100 万颗卫星组成的空间算力集群，相当于目前地球在轨活跃卫星总数的 70 倍。通信方面，该系统高度依赖星间激光通信，可使能数据中心卫星与现有第一代第二代星链网络集成，算力节点组成交换

网络。我们认为美国的算力星座计划基于北美电力基建薄弱、星舰低成本运力领先以及算力供给相对充裕的背景，目前我国的太空算力应用主要集中于“天数天算”类场景，如遥感数据在轨处理等，建议关注相关应用厂商。其次，随着百万星座提上日程，太空碎片管理&态势感知迫在眉睫。最后，星间激光可看做太空“光模块”，有望成为 DCI 后长距离光通信的新增长曲线，相关厂商布局值得关注。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
云端算力	中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、沃尔核材、致尚科技、光库科技
CPU/CXL	海光信息、澜起科技、中兴通讯、万通发展
端侧算力	瑞芯微、兆易创新、映翰通、广和通、移远通信、美格智能
星间激光	烽火通信、光迅科技、光库科技、航天电子、中润光学、腾景科技

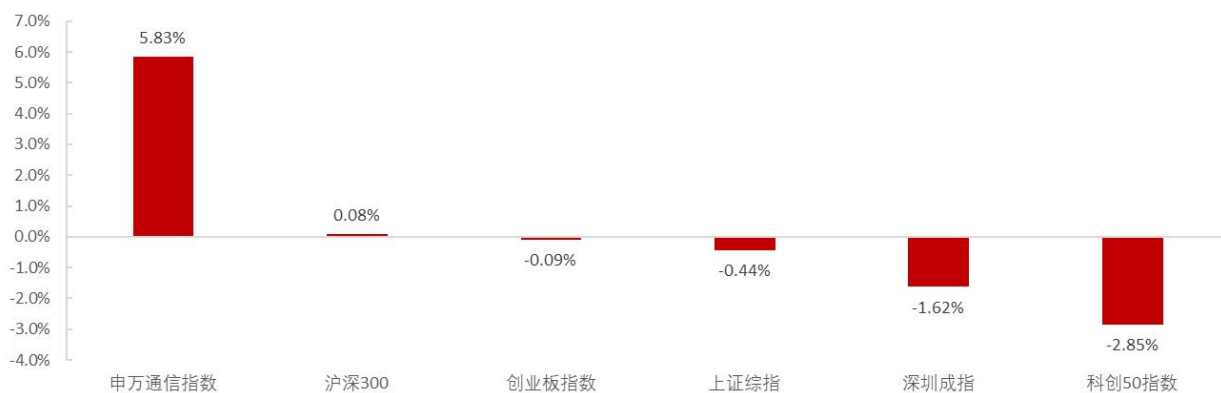
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2026.01.26-2026.01.30）申万通信指数涨 5.83%，沪深 300 涨 0.08%，创业板指数跌 0.09%，上证综指跌 0.44%，深圳成指跌 1.62%，科创 50 指数跌 2.85%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆（+37.26%）、光模块（+11.53%）、液冷（+10.42%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

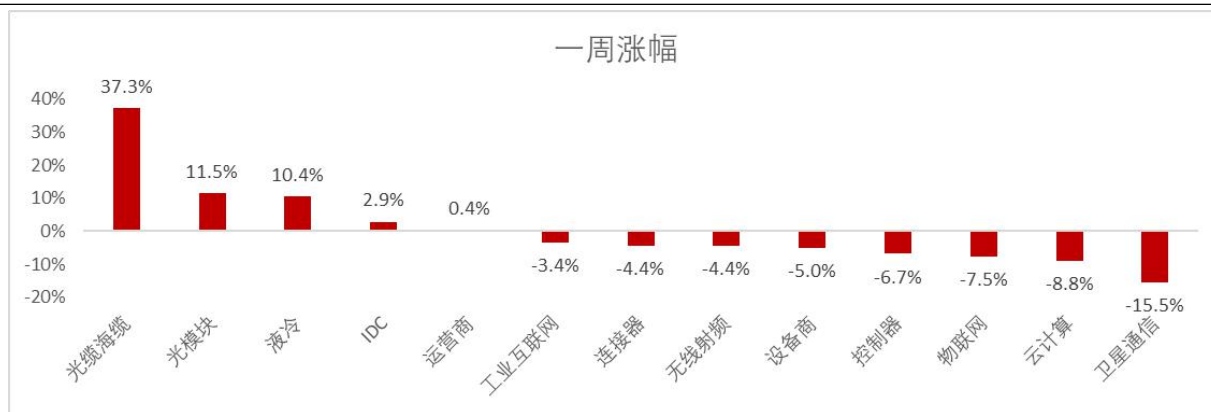


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

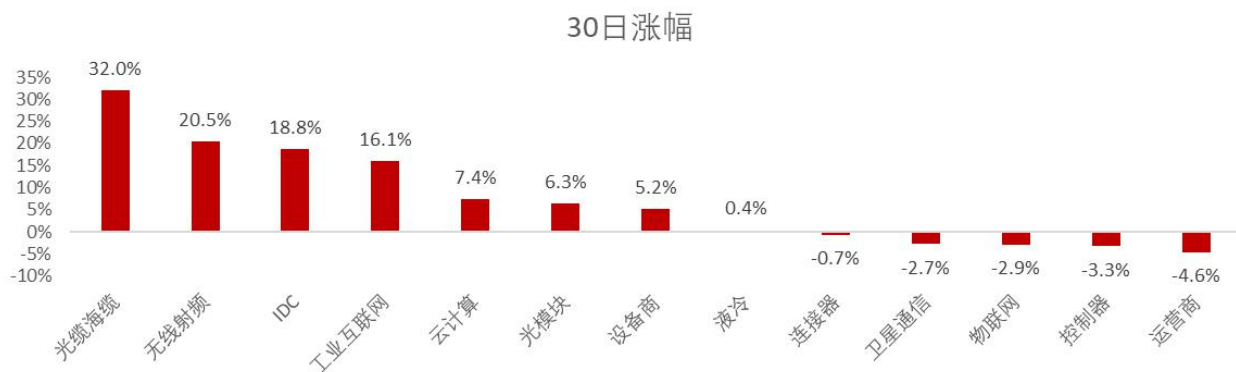
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光缆海缆周表现领先



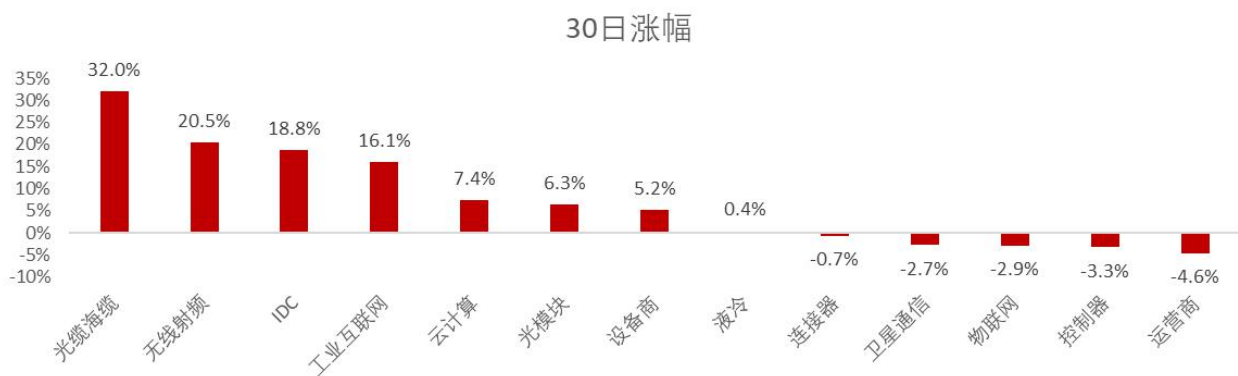
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅光缆海缆月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所（注：该数据为自上周末前推 30 天）

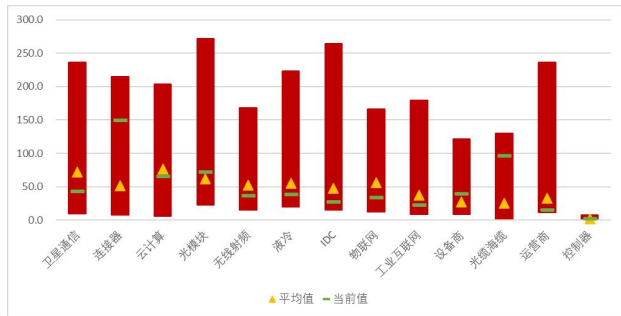
图 4：年涨跌幅光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

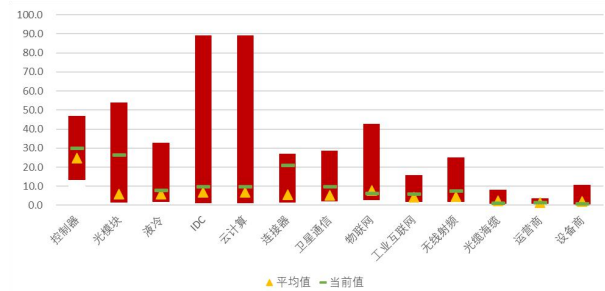
2.2.2 估值

图 5：各板块当前 P/E 与历史平均水平对比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：各板块当前 P/B 与历史平均水平对比

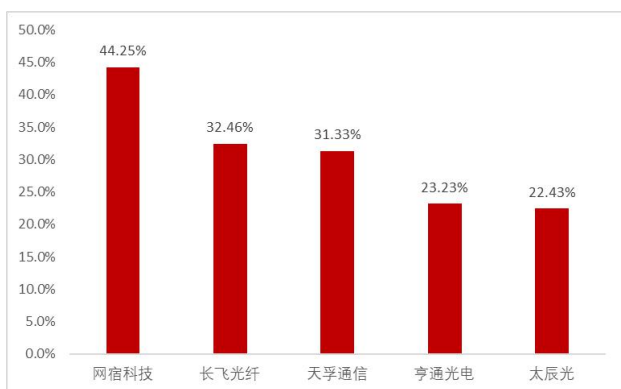


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

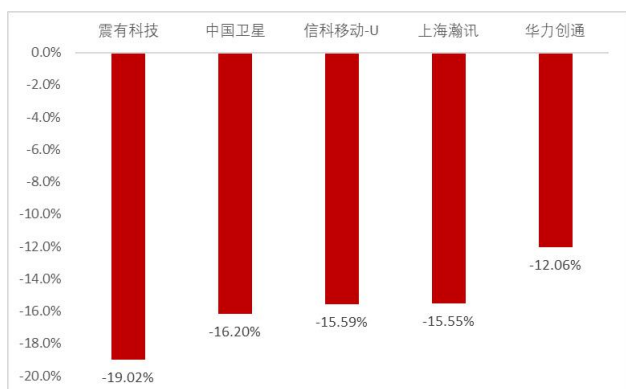
从个股情况看，从个股情况看，网宿科技、长飞光纤、天孚通信、亨通光电、太辰光涨幅领先，涨幅分别为+44.25%、+32.46%、+31.33%、+23.23%、+22.43%。震有科技、中国卫星、信科移动-U、上海瀚讯、华力创通跌幅居前，跌幅分别为-19.02%、-16.20%、-15.59%、-15.55%、-12.06%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所



3. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经纪业务工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路
2700 号华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

