

2026年03月29日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 高通 (QCOM.O) : 牵头组建全球 6G 联盟, AI 原生网络开启产业新征程

— 计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

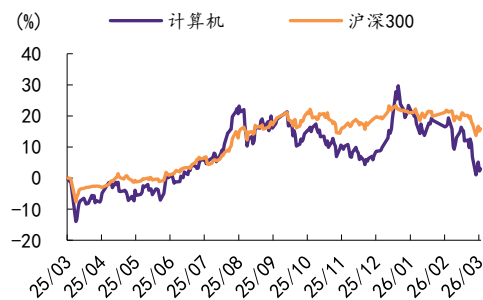
分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深300	-4.4	-2.9	15.0

## 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 相关研究

- 《计算机行业周报: GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场, SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》2026-03-25
- 《(Netflix): 25Q4 业绩稳健兑现, 内容与广告双轮驱动, 平台化变现能力持续增强》2026-03-23
- 《微软 (Microsoft): 云与 AI 维持高景气, Azure 持续强势》2026-03-22

2026年3月2日, 高通在 MWC 巴塞罗那展会期间, 牵头成立全球 6G 发展联盟, 联合约 60 家全球产业链企业, 共建 AI 原生 6G 网络标准, 计划 2028 年完成预商用验证, 2029 年启动全球商用部署。结合行业公开技术布局情况来看, 我国在 6G 相关技术研发上起步较早, 布局深入, 具备较为明显的先发优势。

## 投资要点

### 6G 产业加速推进, 商用节点清晰, 行业进入发展快车道

全球 6G 发展联盟旨在推动关键 6G 标准的及时制定, 开展早期系统验证, 致力于在 2028 年展示符合 6G 规范的预商用终端与网络, 为 6G 就绪建立统一的行业基准, 并自 2029 年起启动全球化、可互操作的商用 6G 系统的初期部署, 行业研发节奏统一, 产业化进程大幅提速。

### AI 原生成核心方向, 技术融合拓宽产业增量空间

联盟将 6G 定位为 AI 原生网络, 聚焦终端、网络、云基础设施三大架构, 以连接、广域感知、高性能计算为核心技术支柱, 打造具备 AI 自智能能力的智能网络, 实现通信、算力与人工智能的深度融合, 打破传统通信单一连接的局限。依托全新技术特性, 6G 可覆盖低空经济、智能交通、数据智能分析、全品类 AI 终端等多元场景, 催生新的商业模式与市场需求, 推动通信行业实现代际升级。

### 中国具备技术先发优势, 全产业链龙头有望受益

我国在 6G 领域布局早、研发投入充足, 核心技术储备深厚、专利积累丰厚, 在全球 6G 研发与标准制定中占据有利地位, 拥有较强行业话语权。国内运营商、设备商、终端品牌均深度参与联盟建设, 中国移动、中国电信、中国联通、小米、

OPPO、vivo、荣耀等企业均为联盟核心成员。6G 产业链覆盖芯片、设备、网络建设、终端等多个细分环节，具备核心技术、专利优势的头部企业，将优先分享产业发展红利。

### 投资建议

建议聚焦 6G 产业链核心环节，关注技术研发实力强、专利储备丰厚、深度参与全球 6G 标准制定的头部企业。重点关注通信设备、核心芯片、关键零部件、网络建设相关标的，把握 6G 商业化落地带来的中长期投资机遇，跟随产业推进节奏稳步布局。

### 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

## ■ 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。