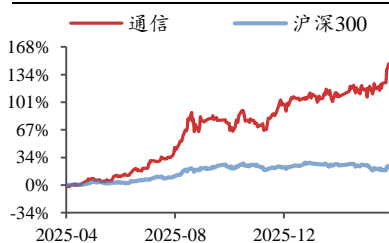


通信

2026年04月12日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《谷歌和 Anthropic 联手催化谷歌链—行业点评报告》-2026.4.9

《泵：CDU 的“心脏”—行业点评报告》-2026.4.9

《谷歌 TPU 再落大订单，OCS 需求或上调—行业点评报告》-2026.4.8

Lumentum 短期产能售罄，国产大模型连创佳绩，AI 势如破竹

——行业周报

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

杜致远（联系人）

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124070064

杨昕东（分析师）

yangxindong@kysec.cn

证书编号：S0790526030005

● 行业周期持续景气，Lumentum 产能或将售罄至 2028 年

4月10日，据彭博报道，Lumentum CEO Michael Hurlston 在东京接受采访时表示，美国超大规模云厂商的资本开支规模“巨大且看不到尽头”，公司“正越来越跟不上需求”。Hurlston 称仅需两个季度，公司到 2028 年的产能就能全部售罄，相关订单均为不可取消协议，收入确定性也有所保障。对于本轮 AI 驱动的周期，Hurlston 判断“至少五年”具备一定可持续性。

此前公司披露到 2027 年底的产量已全部售罄。为追赶需求，公司过去两年已将日本工厂产能扩大了 12 倍，计划再向该基地及邻近设施投入至少 1 亿美元，Hurlston 称该投入可能上升至 2.5 亿美元。为加速上线新增产能，公司还计划在日本改造老旧电子制造厂房作为扩产新址，现已和一家日本供应商签署了为期七年的合作协议。

● HappyHorse 登顶视频模型盲测榜单，国产 AI 大模型连创佳绩

4月10日，阿里巴巴官微认领了 AI 视频模型 HappyHorse-1.0，计划在 4 月 30 日开放 API 访问功能。HappyHorse 最早由匿名团队提交在第三方 AI 模型测评平台 Artificial Analysis，提交后荣登榜首，超越了字节跳动旗下 Seedance 2.0 以及快手旗下可灵 3.0 等知名产品。DeepSeek 在 4 月 8 日上线专家模式，首次在产品端引入模式分层设计，据创始人梁文锋透露，新一代旗舰大模型 DeepSeek V4 将于 4 月下旬正式发布；智谱 4 月 8 日正式发布新一代开源模型 GLM-5.1，该模型是唯一达到 8 小时级持续工作的开源模型，在最接近真实软件开发的 SWE-bench Pro 基准测试中，GLM-5.1 成为首个超越 Anthropic 公司 Claude Opus 4.6 的国产模型。

随着国产大模型不断突破，Token 调用量领跑全球。OpenRouter 数据显示，截至 4 月 5 日，中国 AI 大模型周调用量达 12.96 万亿 Token，较前一周增长 31.48%。Token 调用量持续突破新高拉动算力需求，腾讯云 4 月 9 日发公告称将于 5 月 9 日对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce (EMR) 相关产品涨价 5%，随着核心硬件供应链成本上行，算力涨价在短期内或将持续。

● 全球 AI 产业共振，持续看好“光、液冷、国产算力、卫星”四大主线

推荐标的：中际旭创、新易盛、英维克、源杰科技、亨通光电、中天科技、天孚通信、欧陆通、华工科技、中兴通讯、盛科通信、光环新网、大位科技、奥飞数据、新意网集团、润泽科技、紫光股份、广和通、宝信软件等；受益标的：杰普特、罗博特科、致尚科技、炬光科技、长飞光纤、远东股份、俊知集团、伟仕佳杰、长光华芯、永鼎股份、仕佳光子、申菱环境、高澜股份、银轮股份、寒武纪、海光信息、摩尔线程-U、浪潮信息、腾景科技、光库科技、太辰光、德科立、汇绿生态、嘉元科技、海格通信、震有科技、信科移动-U、通宇通讯、宏景科技、航锦科技、首都在线、映翰通、中贝通信、会畅通讯、美格智能、网宿科技、锐捷网络等。

● 风险提示：5G 建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等。

目录

1、周观点：Lumentum 短期产能售罄，国产大模型连创佳绩，AI 势如破竹.....	3
1.1、行业周期持续景气，Lumentum 产能或将售罄至 2028 年.....	3
1.2、HappyHorse 登顶视频模型盲测榜单，阿里全面加速 AI 建设.....	3
1.3、国产 AI 大模型连创佳绩，Token 调用稳居第一梯队.....	3
1.4、投资建议.....	4
1.5、市场回顾.....	5
2、通信数据追踪.....	6
2.1、5G：2026 年 2 月底，我国 5G 基站总数达 490.9 万站.....	6
2.1.1、5G 基建：5G 基站建设情况.....	6
2.1.2、5G 基建：三大运营商 5G 用户数.....	6
2.1.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量.....	7
2.2、运营商：创新业务发展强劲.....	8
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况.....	8
2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值.....	9
3、风险提示.....	11

图表目录

图 1：5G 基站持续建设，占比接近四成（万站）.....	6
图 2：2026 年 2 月，三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.35 亿户.....	6
图 3：移动、电信、联通 5G 用户数持续增长（百万户）.....	7
图 4：2026 年 2 月，5G 手机出货量同比有所下降（万部）.....	7
图 5：2025 年上半年移动云营收持续增长（亿元）.....	8
图 6：2025 年上半年天翼云营收持续增长（亿元）.....	8
图 7：2025 年前三季度联通云营收稳健增长（亿元）.....	9
图 8：2025 年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）.....	9
图 9：2025 年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）.....	9
图 10：2023 年中国联通 ARPU 值略有减少（元）.....	10

1、周观点：Lumentum 短期产能售罄，国产大模型连创佳绩，AI 势如破竹

1.1、行业周期持续景气，Lumentum 产能或将售罄至 2028 年

4月10日，据彭博报道，Lumentum CEO Michael Hurlston 在东京接受采访时表示，美国超大规模云厂商的资本开支规模“巨大且看不到尽头”，公司“正越来越跟不上需求”。Hurlston 称仅需两个季度，公司到 2028 年的产能就能全部售罄，相关订单均为不可取消协议，收入确定性也有所保障。对于本轮 AI 驱动的周期，Hurlston 判断“至少五年”具备一定可持续性。

此前公司披露到 2027 年底的产量已全部售罄。为追赶需求，公司过去两年已将日本工厂产能扩大了 12 倍，计划再向该基地及邻近设施投入至少 1 亿美元，Hurlston 称该投入可能上升至 2.5 亿美元。为加速上线新增产能，公司还计划在日本改造老旧电子制造厂房作为扩产新址，现已和一家日本供应商签署了为期七年的合作协议。AI 数据中心带来的光互连需求已得到充分验证，我们认为上游产能不断扩充是 AI 数据中心需求韧性的体现，光互连正从配套环节转变为制约 AI 基础设施规模化的关键瓶颈之一。

1.2、HappyHorse 登顶视频模型盲测榜单，阿里全面加速 AI 建设

4月10日，阿里巴巴官微认领了 AI 视频模型 HappyHorse-1.0，计划在 4 月 30 日开放 API 访问功能。HappyHorse 最早由匿名团队提交在第三方 AI 模型测评平台 Artificial Analysis，平台的文生视频模型榜单 Video Arena 采用盲测机制，HappyHorse 模型提交后荣登榜首，超越了字节跳动旗下 Seedance 2.0 以及快手旗下可灵 3.0 等知名产品。据澎湃新闻报道，HappyHorse 是阿里 ATH 旗下创新事业部研发的模型，ATH 创新事业部已启动一个 AI 时代的全新交互方式探索计划，HappyHorse 是该方向的一部分。

在内部 AI 组织方面，公司 CEO 吴泳铭 4 月 8 日发内部信宣布再做调整，包括新设立集团技术委员会，升级通义大模型事业部。其中技术委员会由吴泳铭担任组长，成员包括周靖人、吴泽明、李飞飞；通义实验室升级为通义大模型事业部后由周靖人负责。自成立 ATH 事业群以来，阿里持续在 AI 领域聚合优势力量和资源，模型层面也不断取得突破，以阿里为代表的巨头已进入 AI 全面加速期。

1.3、国产 AI 大模型连创佳绩，Token 调用稳居第一梯队

模型方面，DeepSeek 在 4 月 8 日上线专家模式，首次在产品端引入模式分层设计，据创始人梁文锋透露，新一代旗舰大模型 DeepSeek V4 将于 4 月下旬正式发布；智谱 4 月 8 日正式发布新一代开源模型 GLM-5.1，该模型是唯一达到 8 小时级持续工作的开源模型，在最接近真实软件开发的 SWE-bench Pro 基准测试中，GLM-5.1 成为首个超越 Anthropic 公司 Claude Opus 4.6 的国产模型。

随着国产大模型不断取得突破，Token 调用量也领跑全球。OpenRouter 平台数据显示，截至 4 月 5 日，中国 AI 大模型周调用量达 12.96 万亿 Token，较前一周增长 31.48%。具体来看，Token 调用量前 6 大模型均来自中国，Qwen3.6 Plus 以 4.6 万亿 Token 排名首位。Token 调用量持续突破新高拉动算力需求，腾讯云 4 月 9 日发公告称将于 5 月 9 日对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce (EMR) 相关产品

涨价 5%，随着核心硬件供应链成本上行，算力涨价在短期内或将持续。

1.4、投资建议

展望 2026 年，AI “虹吸效应”显著，全球 AI 或继续共振。海外方面，谷歌、Meta 等巨头不断上调 AI 资本开支指引，谷歌 Gemini 等大模型 Tokens 消耗量大幅提升，AI 正循环效应逐步凸显，国内方面，以字节跳动、阿里巴巴、腾讯等为代表的国内 AI 巨头或进入 AI 算力大规模投入期。我们看好“光、液冷、国产算力”三大 AI 核心主线，同时推荐重视 AI 应用、运营商、卫星互联网&6G 等板块。

一、光网络设备（光模块&光器件&CPO、AEC&铜缆、光纤光缆、交换机路由器及芯片等）：

(1) 【光模块&光器件&OCS&CPO】推荐标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、华工科技、中天科技、亨通光电；受益标的：罗博特科、光迅科技、长光华芯、仕佳光子、致尚科技、太辰光、长飞光纤、长芯博创、联特科技、汇绿生态、德科立、杰普特、光库科技、腾景科技等；

(2) 【AEC&铜缆】受益标的：华丰科技、意华股份、长芯博创、瑞可达、沃尔核材、鼎通科技、神宇股份、珠城科技等；

(3) 【光纤光缆】推荐标的：亨通光电、中天科技；受益标的：长飞光纤、永鼎股份、远东股份、永鼎股份、烽火通信、通鼎互联等；

(4) 【交换机路由器及芯片】推荐标的：盛科通信、紫光股份、中兴通讯；受益标的：锐捷网络、映翰通、东土科技、智微智能、共进股份、菲菱科思等。

二、计算设备（国产 AI 芯片、AI 服务器及电源）：

(1) 【国产 AI 芯片】推荐标的：中兴通讯；受益标的：寒武纪、海光信息等；

(2) 【AI 服务器】推荐标的：中兴通讯、紫光股份；受益标的：浪潮信息、华勤技术、烽火通信等；

(3) 【服务器电源】推荐标的：欧陆通；受益标的：麦格米特等。

(4) 【AI 算力】相关受益标的：伟仕佳杰等。

三、AIDC 机房建设（AIDC 机房、柴油发电机、风冷&液冷、变压器等）：

(1) 【风冷&液冷】推荐标的：英维克（液冷全链条自研龙头）；受益标的：申菱环境、银轮股份、同飞股份、高澜股份、川环科技、强瑞技术、思泉新材、科华数据、科创新源、飞龙股份、曙光数创、佳力图、川润股份、精研科技、海鸥股份、飞荣达、依米康、东阳光、兴瑞科技、博杰股份、弘信电子、网宿科技、远东股份等；

(2) 【AIDC 机房】推荐标的：光环新网、奥飞数据、大位科技、新意网集团、宝信软件、润泽科技；受益标的：万国数据、世纪互联、东方国信、科华数据、润建股份、浙大网新、杭钢股份、云赛智联、网宿科技、电科数字、首都在线、南兴股份、铜牛信息等；

(3) 【柴油发电机】受益标的：科泰电源、泰豪科技、潍柴重机、玉柴国际、重庆机电等；

(4)【变压器】受益标的：金盘科技等。

四、算力租赁：

受益标的：协创数据、宏景科技、润建股份、有方科技、云赛智联、利通电子、海南华铁、智微智能、大名城、鸿博股份、超讯通信、众合科技、协鑫能科、亿田智能、锦鸡股份、亚康股份、汇纳科技、弘信电子、中贝通信、航锦科技等。

五、云计算平台

受益标的：中国移动、中国电信、中国联通、阿里巴巴-W、腾讯控股等。

六、AI应用：

(1)【AI模组】推荐标的：广和通；受益标的：移远通信、美格智能、华测导航、鸿泉物联等；

(2)【AI控制器】受益标的：和而泰、拓邦股份等；

(3)【CDN】受益标的：网宿科技等；

(4)【AI视频】受益标的：亿联网络、会畅通讯等。

七、卫星互联网&6G

(1)【卫星互联网】受益标的：海格通信、信科移动-U、震有科技、通宇通讯、臻镭科技、盛路通信、航天环宇、超捷股份、佳缘科技、天银机电、航天电子、光库科技、西测测试、华力创通、盟升电子、上海瀚讯、信维通信、中国卫星等；

(2)【6G】受益标的：硕贝德、大富科技、盛路通信、武汉凡谷、世嘉科技、金信诺、信维通信、飞荣达等。

1.5、市场回顾

本周（2026.04.06—2026.04.10），通信指数上涨 13.68%，在 TMT 板块中排名第一。

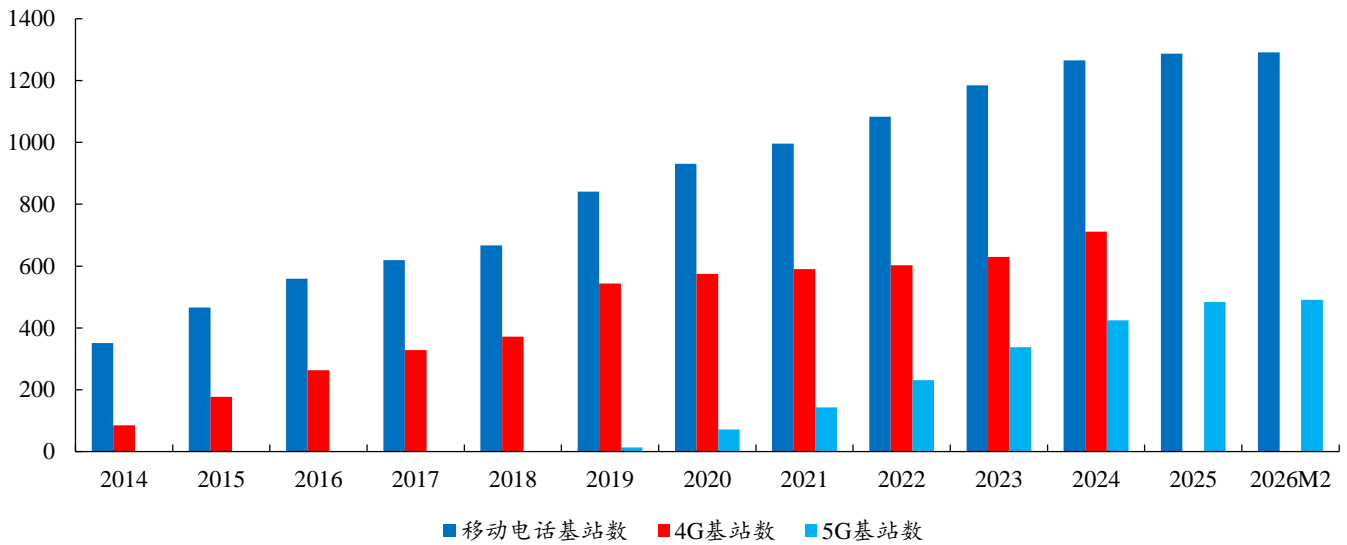
2、通信数据追踪

2.1、5G：2026年2月底，我国5G基站总数达490.9万站

2026年2月，我国5G基站总数达490.9万站，比2025年末净增7万站；2026年2月，三大运营商及广电5G移动电话用户数达12.35亿户，同比增长17.51%；2026年2月，5G手机出货1593.1万部，占比94.9%，出货量同比下降11.4%。

2.1.1、5G基建：5G基站建设情况

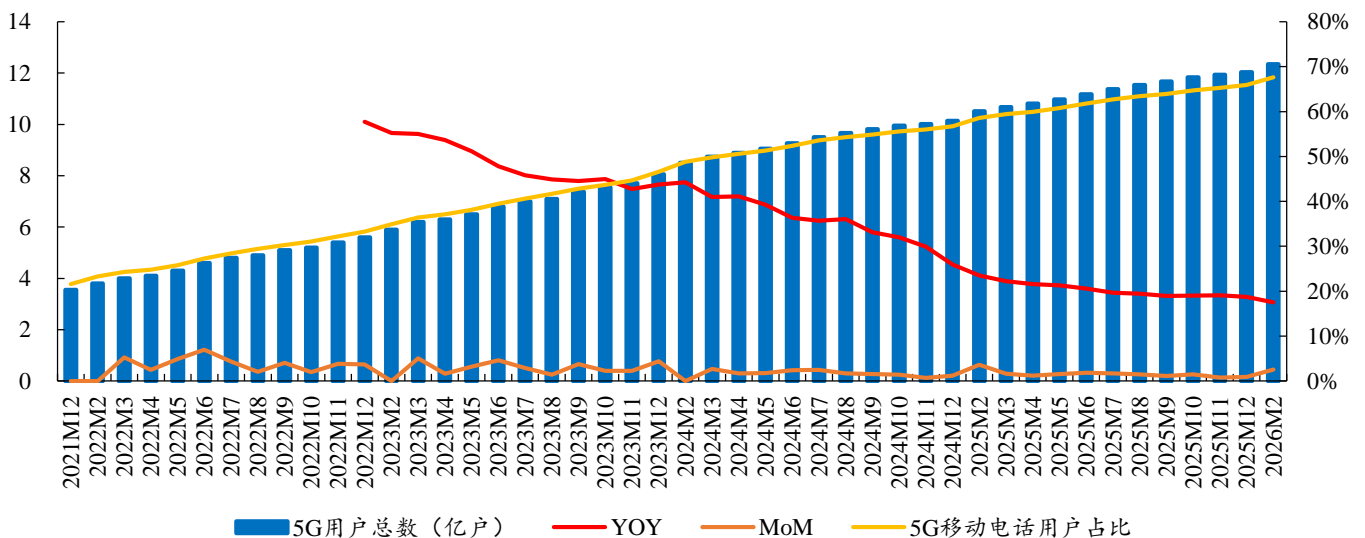
图1：5G基站持续建设，占比接近四成（万站）



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2023年3月起，将现有5G基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算，由于具备使用条件的基站数据是动态更新的，故不能追溯调整以往数据。

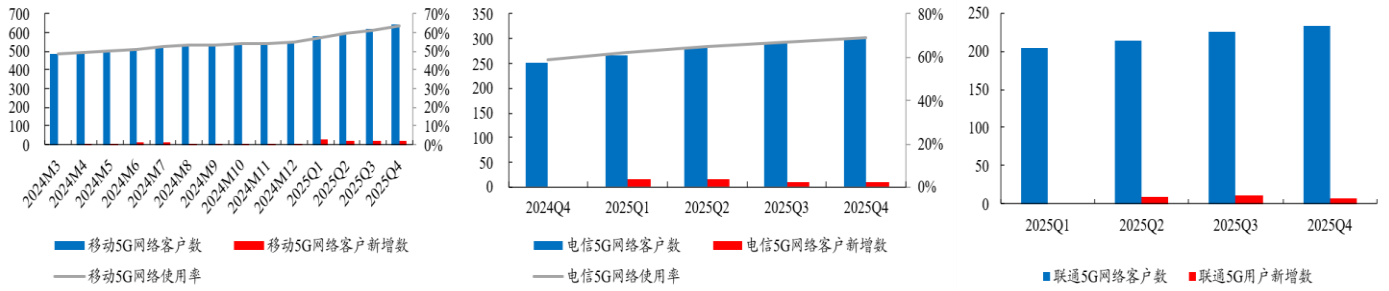
2.1.2、5G基建：三大运营商5G用户数

图2：2026年2月，三大电信运营商及广电5G移动电话用户数达12.35亿户



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2024年2月起，将中国广电的5G移动电话用户数纳入行业汇总数据，2023年同期数据进行同步调整，2022年数据未调整。

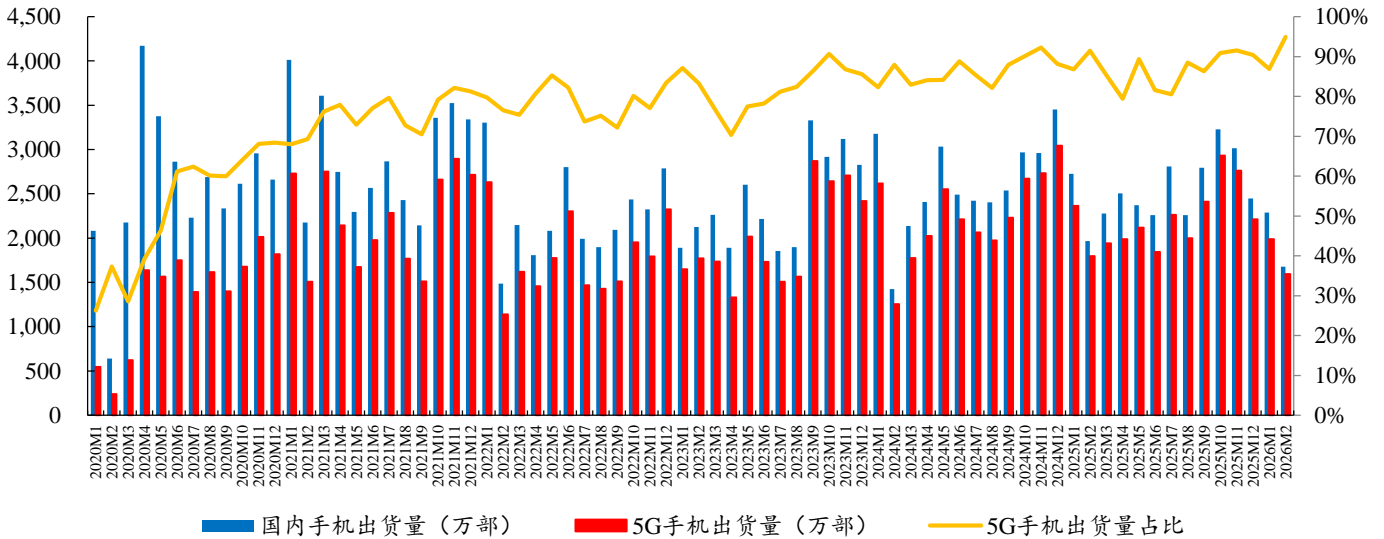
图3：移动、电信、联通5G用户数持续增长（百万户）



数据来源：中国移动官网、中国联通官网、中国电信官网、开源证券研究所

2.1.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量

图4：2026 年 2 月，5G 手机出货量同比有所下降（万部）



数据来源：中国信通院、开源证券研究所

2.2、运营商：创新业务发展强劲

(1) 云计算方面，三大运营商数据如下：

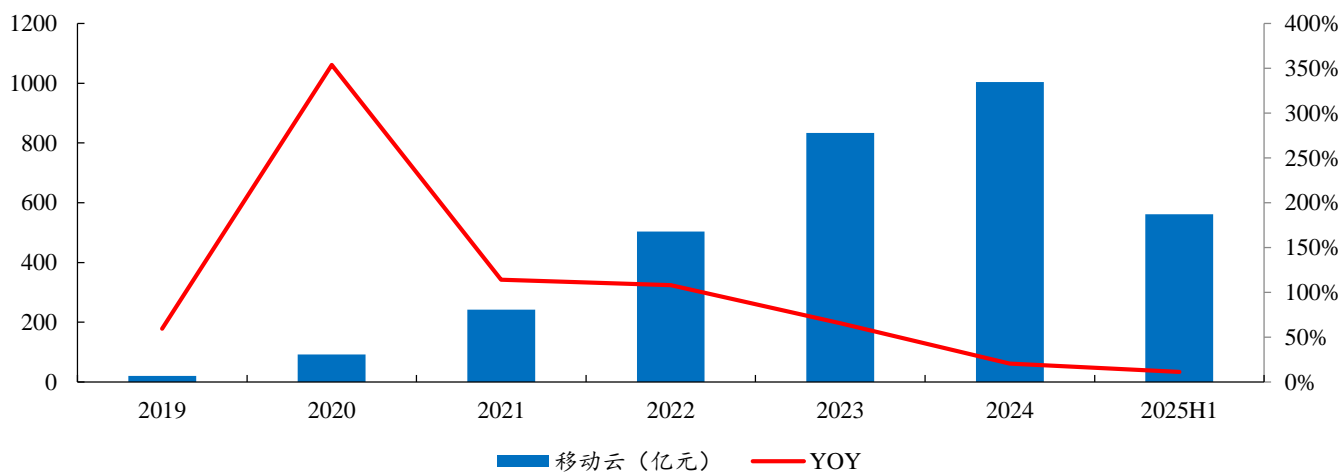
- 1、中国移动：2025 年上半年移动云营收达 561 亿元，同比增长 11.3%；
- 2、中国电信：2025 年上半年天翼云营收达 573 亿元，同比增长 3.8%；
- 3、中国联通：2025 年前三季度联通云营收达 529 亿元。

(2) 三大运营商 ARPU 值方面，三大运营商数据如下：

- 1、中国移动：2025 年移动业务 ARPU 值为 46.8 元，同比略减 3.5%；
- 2、中国电信：2025 年移动业务 ARPU 值为 45.1 元，同比略减 1.1%；
- 3、中国联通：2023 年移动业务 ARPU 值为 44.0 元，同比略减 0.7%。

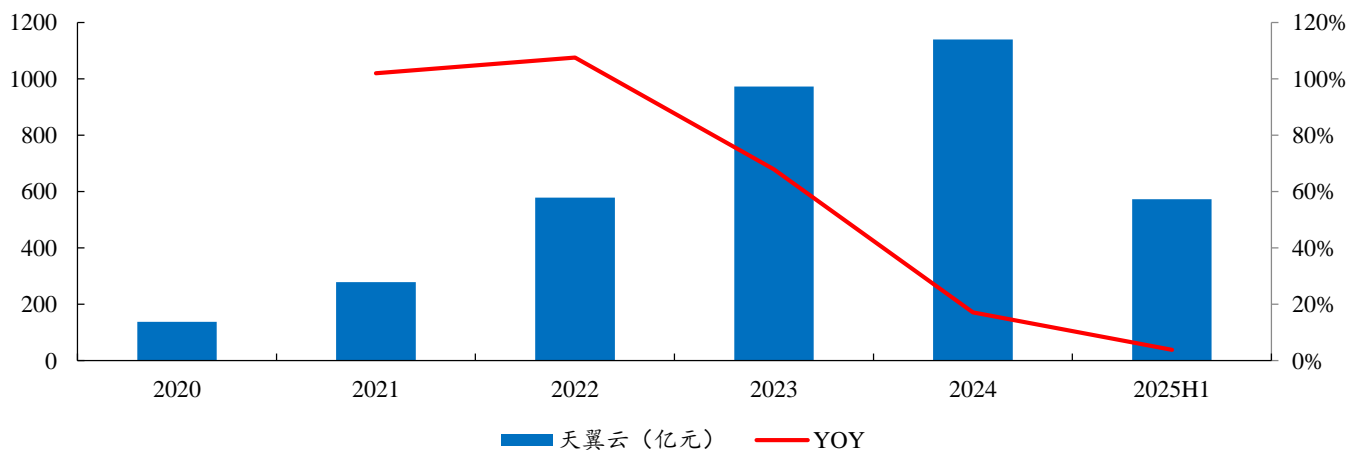
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

图5：2025 年上半年移动云营收持续增长（亿元）



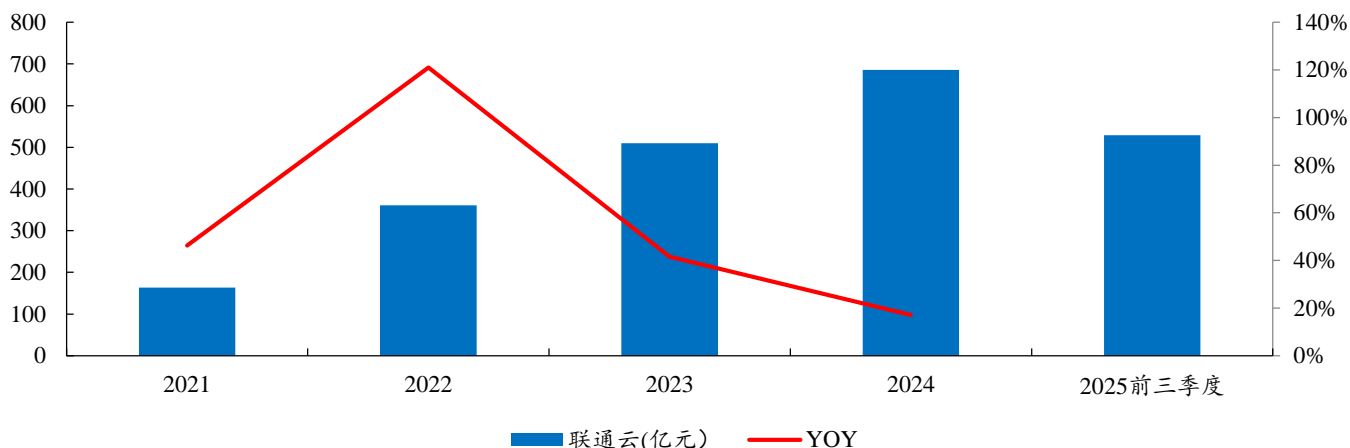
数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图6：2025 年上半年天翼云营收持续增长（亿元）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

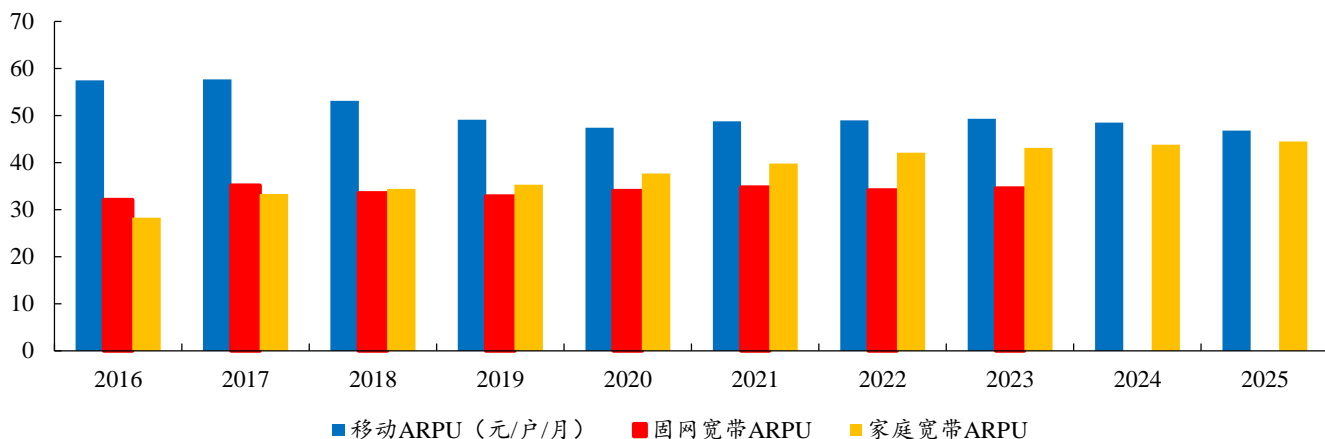
图7：2025年前三季度联通云营收稳健增长（亿元）



数据来源：中国联通公告、开源证券研究所，备注：2024年联通云收入口径优化为融合创新解决方案产生的云 IDC、云资源、云平台、云服务、云集成、云互联、云安全等收入

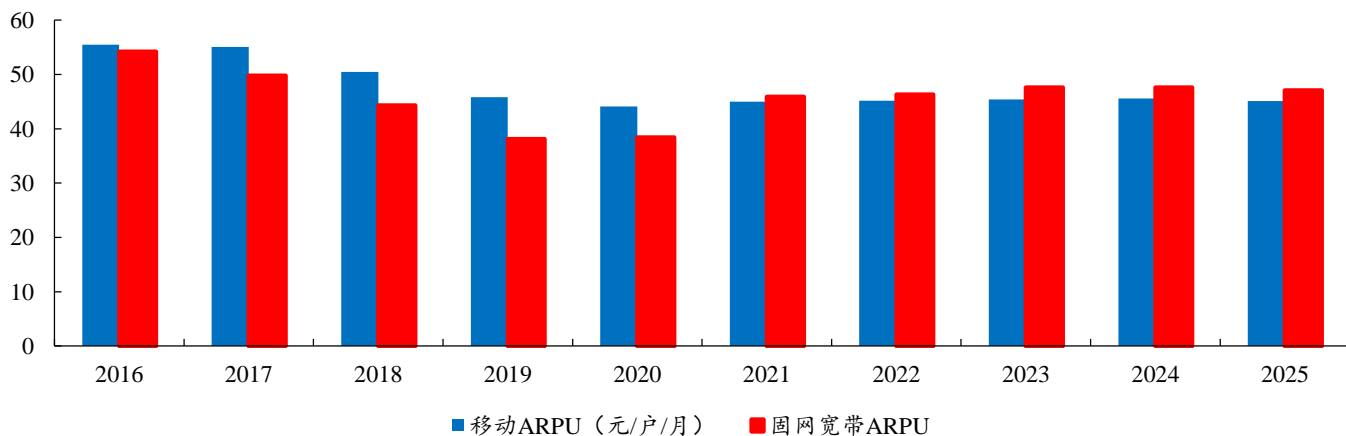
2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值

图8：2025年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）

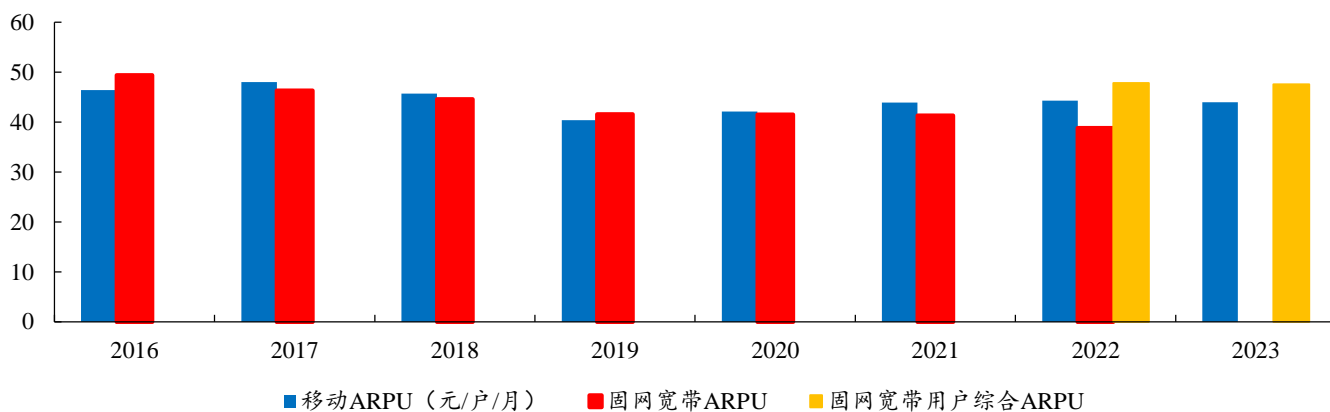


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图9：2025年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

图10：2023年中国联通 ARPU 值略有减少（元/户/月）


数据来源：中国联通公告、开源证券研究所

3、风险提示

(1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展或将低于预期，从而影响到相关公司业绩。

(2) AI 发展不及预期

若 AI 发展不及预期，将影响到 IDC、服务器、交换机、光模块、光器件、光纤光缆、液冷温控等细分产业发展，从而影响到相关公司业绩。

(3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为（高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn