



通信行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

Anthropic 与谷歌签署新协议，Lumentum 订单排至 2028 年

通信周观点：

1) 鸿海发布 3 月营收简报，受益于 AI 云端产品强劲拉货及消费性电子新品上市，3 月环比与同比均取得双位数增长，刷新历年同期纪录，月增 34.90%，年增 45.57%，为历年最高，AI 算力需求持续旺盛。2) Anthropic 宣布已与谷歌和博通签署新协议，获得多个吉瓦级下一代 TPU 容量，预计 2027 年开始上线，将为其 Claude 模型提供动力并帮助其服务全球客户的需求；公司年化收入超 300 亿美元，较 2025 年底 90 亿美元大幅增长，Claude 需求持续加速，已超 OpenAI 年化收入 250 亿美元；公司正在探索自行设计芯片，以增强对算力的掌控力减少对外部供应商的依赖。3) 亚马逊 AWS 服务即将涨价，算力需求端持续强劲；亚马逊发布年度致股东信，正面回应市场对公司 AI 巨额投资的质疑，强调大规模投入将支撑长期业绩与现金流增长，重申 2026 年约 2000 亿美元资本支出计划绝大部分投向 AI 基础设施，AWS 人工智能业务年收入现已达到 150 亿美元以上，亚马逊的芯片业务现已达到年化 200 亿美元以上的运营规模；4) Lumentum 表示来自美国超大规模数据中心客户对其光器件的需求正在加速，且订单排满至 2028 年，公司正尽可能快地扩大产能但仍然难以满足需求；5) SEGRO 公司开始在斯特里克夫为康宁光学通信波兰公司建造新的生产设施。此项新投资是为了应对光纤产品的日益增长的需求而做出的，尤其是在那些基于人工智能技术的数据中心领域。6) Meta 向 CoreWeave 追加 210 亿美元的 AI 基础设施扩展协议，反映其还在持续加大对 AI 领域的投资力度。7) CoreWeave 宣布与 Anthropic 签署一项多年期数据中心租赁协议，该协议将助力 Anthropic 构建并部署其 Claude AI 模型。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数+10.06%，本月以来，服务器指数+9.69%。鸿海发布 3 月营收简报，月增 34.90%，年增 45.57%，为历年最高，AI 算力需求持续旺盛；Anthropic 已与谷歌和博通签署新协议获得多个吉瓦级下一代 TPU 容量，将为其 Claude 模型提供动力并助其服务全球客户的巨大需求；亚马逊发布年度致股东信，AWS 人工智能业务年收入现已达到 150 亿美元以上，芯片业务现已达到年化 200 亿美元以上的运营规模。

光模块：本周光模块指数+12.73%，本月以来光模块指数+22.72%。Lumentum 表示 AI 数据中心对光通信组件的需求正在加速增长，公司订单有望排满至 2028 年；康宁在波兰新增产能以满足市场对光纤解决方案的需求。

IDC：本周 IDC 指数+10.43%，本月以来，IDC 指数+1.90%。Meta 向 CoreWeave 追加 210 亿美元的 AI 基础设施扩展协议；CoreWeave 宣布与 Anthropic 签署一项多年期数据中心租赁协议，助力 Anthropic 构建并部署其 Claude AI 模型；亚马逊 AWS 服务即将涨价，盈利能力有望边际改善。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。2026 年 1-2 月电信业务收入累计完成 2904 亿元，同比下降 1.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8.4%。2026 年 2 月我国光模块出口金额当月同比增加 26.6%；累计同比增加 17.7%。4Q25 微软/谷歌/Meta/亚马逊资本支出分别为 299 亿/279 亿/214 亿/395 亿美元，同比+89%/+95%/+48%/+42%。

投资建议与估值

建议关注国内 AI 发展带动的服务器、IDC 等板块，以及海外 AI 发展带动的服务器、光模块等板块。

风险提示

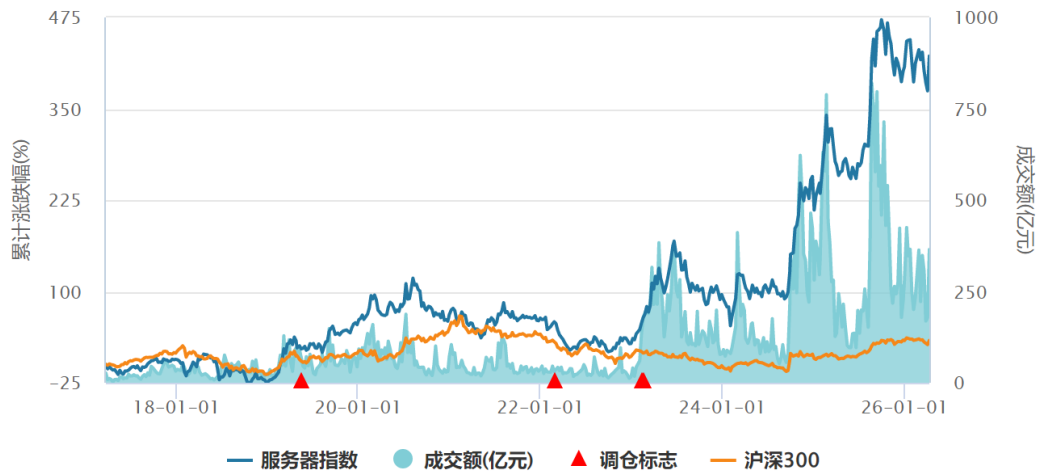
AI 建设不及预期、中美关税波动加剧、原材料供应不足。



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数+10.06%，本月以来，服务器指数+9.69%。鸿海发布3月营收简报，月增34.90%，年增45.57%，为历年最高，AI算力需求持续旺盛。；Anthropic已与谷歌和博通签署新协议获得多个吉瓦级下一代TPU容量，将为其Claude模型提供动力并助其服务全球客户的巨大需求；亚马逊发布年度致股东信，AWS人工智能业务收入现已达到150亿美元以上，芯片业务现已达到年化200亿美元以上的运营规模。

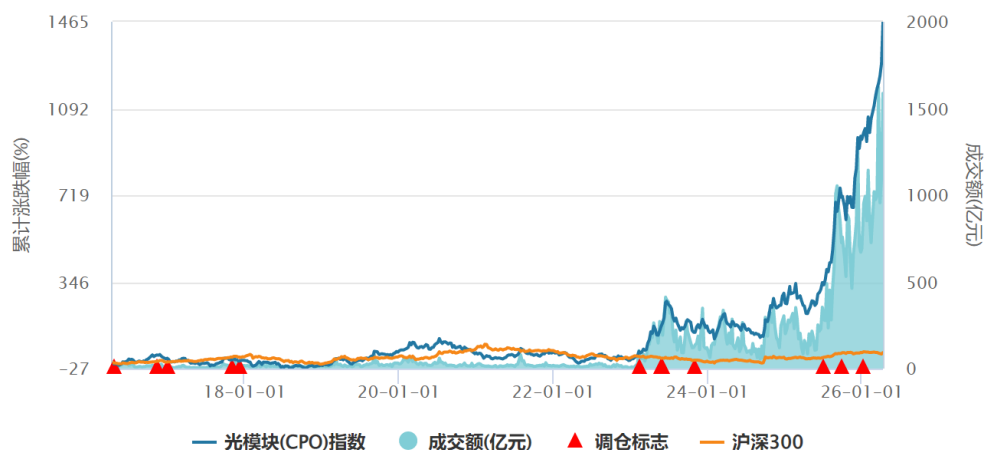
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块指数+12.73%，本月以来光模块指数+22.72%。Lumentum表示AI数据中心对光通信组件的需求正在加速增长，公司订单有望排满至2028年；康宁在波兰新增产能以满足市场对光纤解决方案的需求。

图表2：光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势

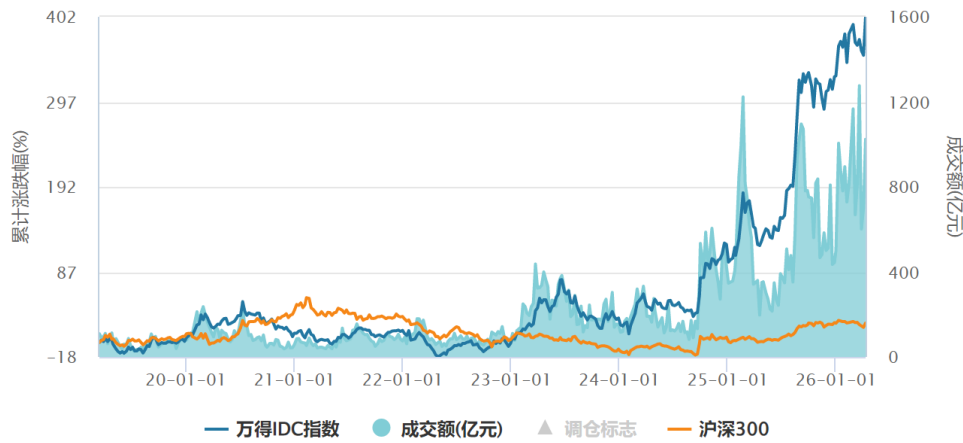


来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周IDC指数+10.43%，本月以来，IDC指数+1.90%。Meta向CoreWeave追加210亿美元的AI基础设施扩展协议；CoreWeave宣布与Anthropic签署一项多年期数据中心租赁协议，助力Anthropic构建并部署其Claude AI模型；亚马逊AWS服务即将涨价，盈利能力有望边际改善。



图表3: IDC指数 (866052.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束, 电信行业端承压, 但云与 IDC 业务放量接力成长, 整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	Lumentum 表示 AI 数据中心对光通信组件的需求正在加速增长, 公司订单有望排满至 2028 年。
服务器	稳健向上	鸿海发布 3 月营收简报, 月增 34.90%, 年增 45.57%, 为历年最高, AI 算力需求持续旺盛。
交换机	稳健向上	高速交换机放量, 国产交换机有望在 Scale-up 域实现突破。
连接器	稳健向上	康宁在波兰新增产能以满足市场对光纤解决方案的需求。
IDC	加速向上	华为新款 AI 芯片客户测试顺利, 字节跳动、阿里等计划采购, 看好国产芯片供给缓解背景下, 国内 AI 数据中心加速建设。
物联网	加速向上	谷歌正式开源 Gemma 4 系列, 覆盖从端侧到服务器的多种部署场景, AI 端侧加速向上。
液冷	高景气维持	谷歌正与中国英维克等企业洽谈采购数据中心液冷系统, 液冷板块再受催化。

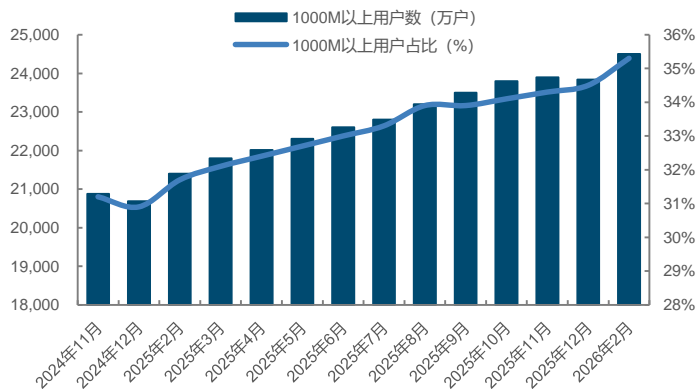
来源: 华尔街见闻, 环球市场播报, 讯石光通讯网, 阿里云开发者社区, 央视新闻, property forum, 国金证券研究所

二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

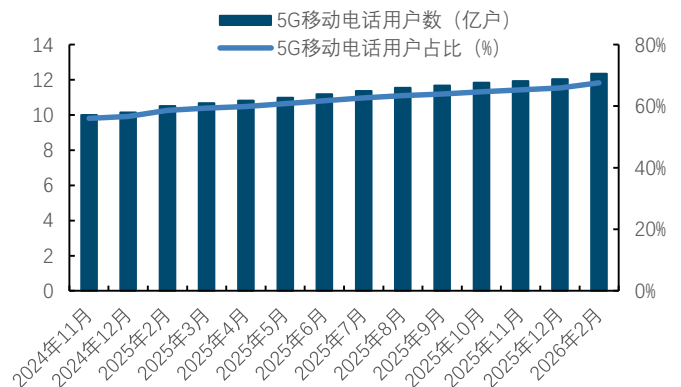
截至 2 月末, 中国电信、中国移动和中国联通三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.94 亿户, 比上年末净增 316.7 万户。其中, 1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.45 亿户, 比上年末净增 637 万户, 占总用户数的 35.3%, 占比较上年末提升 0.8 个百分点。其中, 5G 移动电话用户达 12.35 亿户, 占移动电话用户的 67.6%。

图表5: 千兆用户占比超三成



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表6: 截至 2 月末 5G 用户占比超六成



来源: 工信部, 国金证券研究所

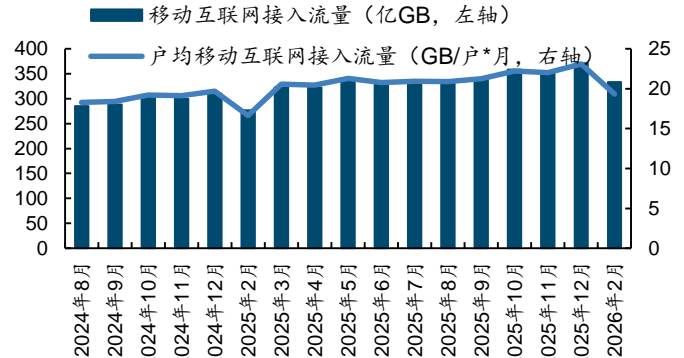
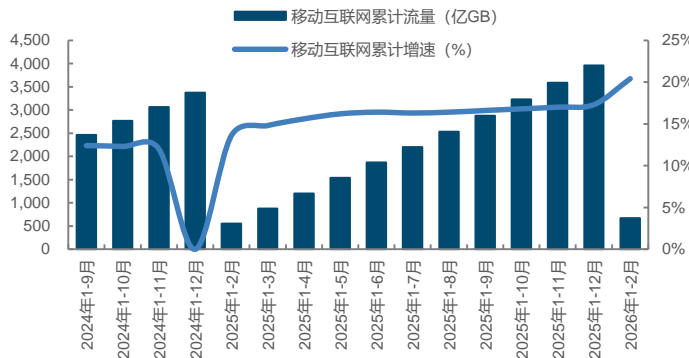
前 2 个月, 移动互联网网计流量达 666.7 亿 GB, 同比增长 20.4%。截至 2 月末, 移动互联网用户数达 16.03 亿户, 比



上年末减少 678.6 万户。2 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 19.31GB/户·月。

图表7: 1-2月移动互联网累计流量同比增长 20.4%

图表8: 2月当月 DOU 达 19.31GB/户·月



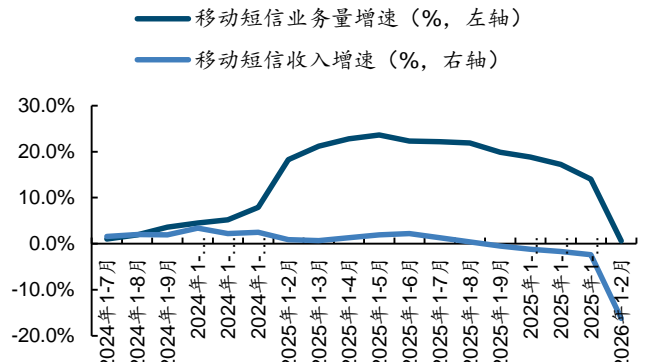
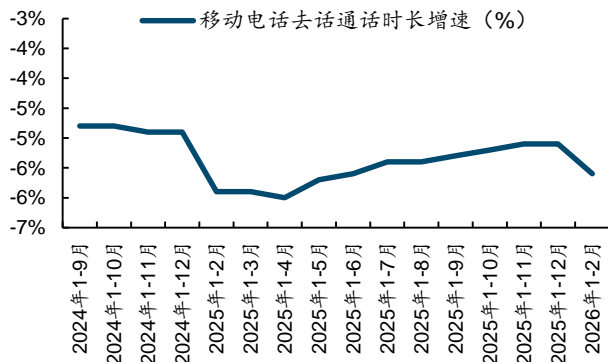
来源: 工信部, 国金证券研究所

来源: 工信部, 国金证券研究所

前 2 个月, 移动电话去话通话时长完成 3036 亿分钟, 同比下降 5.6%; 前 2 个月, 全国移动短信业务量同比增长 0.6%; 移动短信业务收入同比下降 16.2%。

图表9: 电话通话量持续下滑

图表10: 移动短信业务量大幅下降



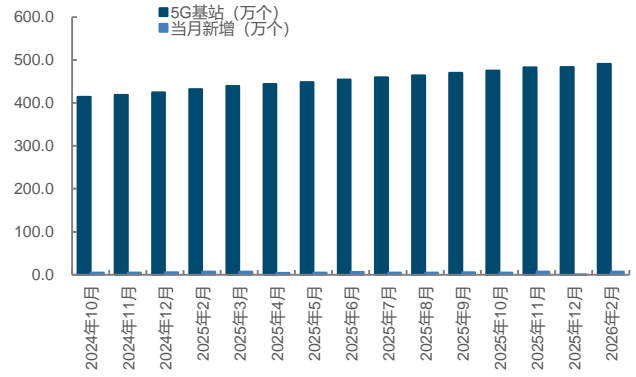
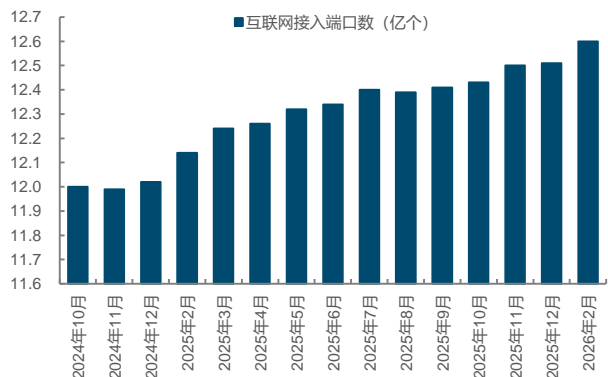
来源: 工信部, 国金证券研究所

来源: 工信部, 国金证券研究所

截至 2 月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 12.6 亿个, 比上年末净增 901.1 万个。截至 2 月末, 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 3200 万个, 比上年末净增 37.6 万个。截至 2 月末, 5G 基站总数达 490.9 万个, 比上年末净增 7 万个。

图表11: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进

图表12: 5G 网络建设持续深化



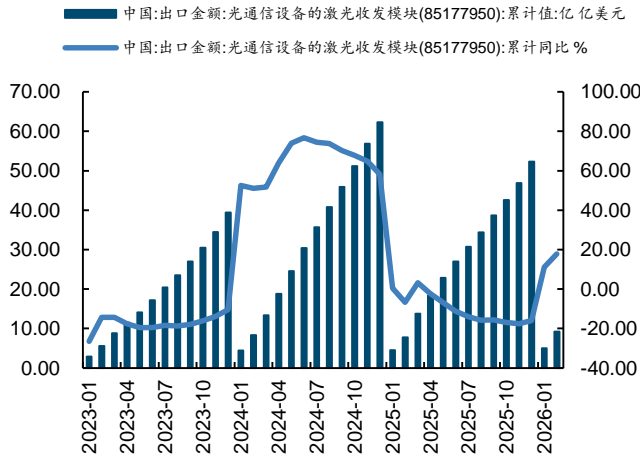
来源: 工信部, 国金证券研究所

来源: 工信部, 国金证券研究所

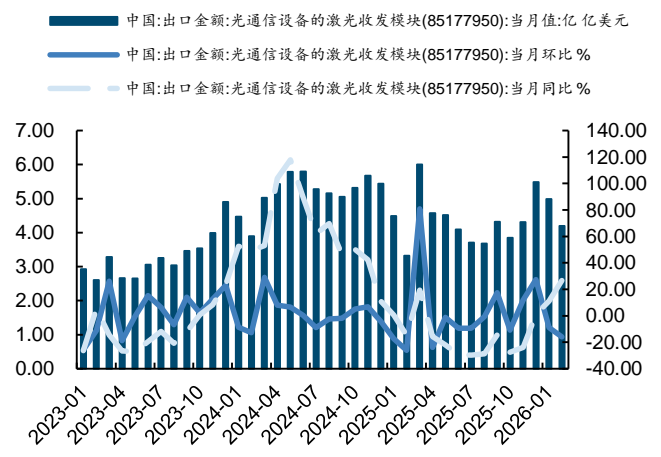
光模块数据: 2026 年 2 月我国光模块出口数据同比增长 26.57%; 1-2 月累计同比增加 17.74%。



图表13: 2月光模块出口金额累计同比增加17.7%



图表14: 2月光模块出口金额当月同比增加26.6%

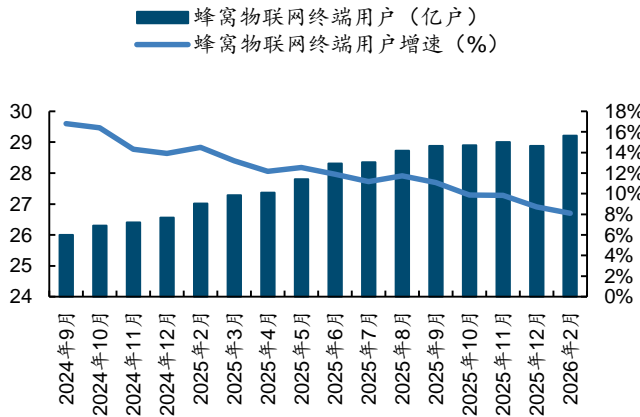


来源: wind, 国金证券研究所

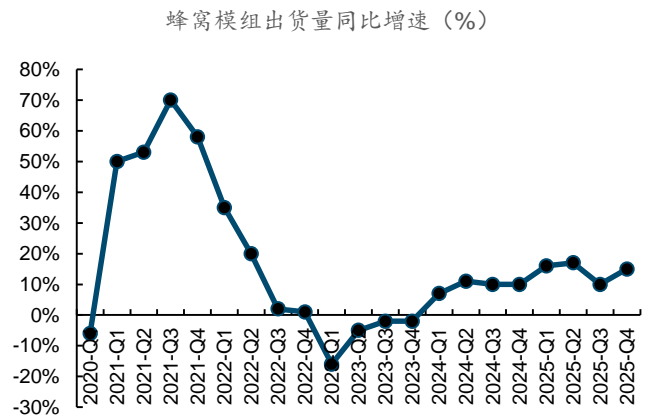
来源: wind, 国金证券研究所

物联网数据: 截至2月末, 三家基础电信企业发展移动物联网终端用户29.21亿户, 比上年末净增3308万户。互联网电视(IPTV、OTT)用户数达4.1亿户, 比上年末净增167.3万户。物联网行业需求正在缓慢恢复, 自2024年Q1起, 物联网模组出货量均保持同比正增长, 2025年全球蜂窝物联网模组出货量同比增长15%。

图表15: 截至2月末蜂窝物联网终端用户数同比增长8.11%



图表16: 2025年全球蜂窝物联网模组出货量同比增长15%



来源: 工信部, 国金证券研究所

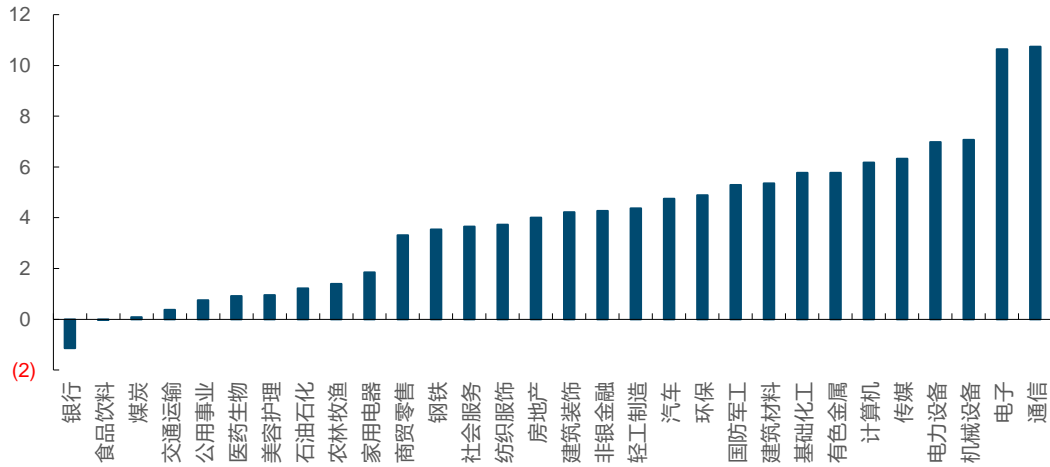
来源: 国金证券数字未来实验室, RFID世界网, C114通信网, 国金证券研究所

三、本周行情

回顾本周行情(4月6日-4月10日), 参考申万一级行业划分, 通信板块涨跌幅为+10.74%, 排名全行业第1。



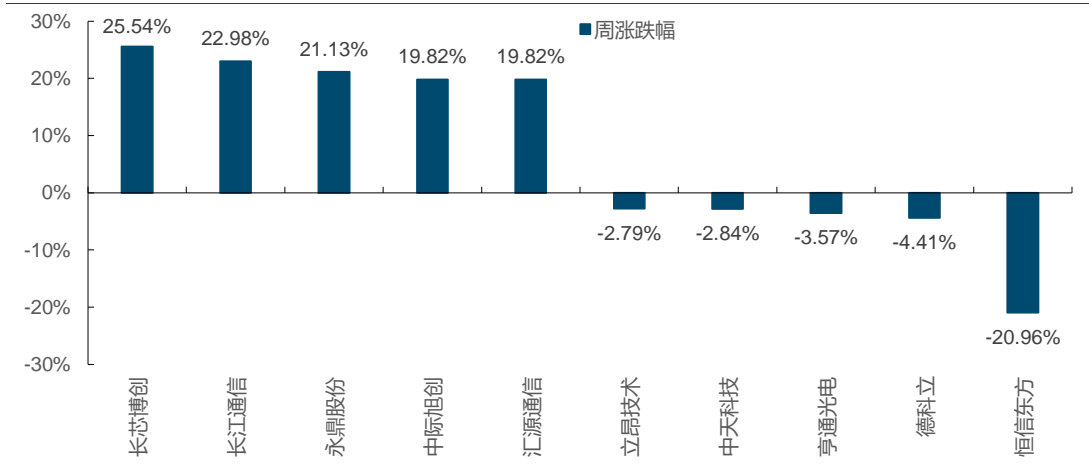
图表17: 板块周涨跌幅排序 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

从个股情况来看, 本周长芯博创、长江通信、永鼎股份、中际旭创、汇源通信为通信(申万)涨幅前五大公司, 涨跌幅分别为+25.54%、+22.98%、+21.13%、+19.82%、+19.82%。通信(申万)跌幅前五为立昂技术、中天科技、亨通光电、德科立、恒信东方, 涨跌幅分别为-2.79%、-2.84%、-3.57%、-4.41%、-20.06%。

图表18: 通信板块个股周涨跌幅(剔除*ST公司)



来源: wind, 国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 公司新闻

鸿海精密:

4月5日华尔街见闻报道, 全球电子代工巨头鸿海精密发布2026年3月营收简报。受益于AI云端产品强劲拉货及消费电子新品上市, 鸿海3月环比与同比均录得双位数增长, 刷新历年同期纪录。尽管Q1受到季节性因素影响, 季度营收较去年第四季下滑约18.18%, 但三月单月的强劲回升显示出产业链库存调整已进入尾声, 核心业务动能正在加速。公司预计Q2销售额将环比和同比增长, 但同步发出警告, 称须密切关注全球政经局势的不确定性。根据四大产品类别的表现分析, 云端网络产品无疑是本次业绩增长的主动力, 展望二季度, 鸿海表示, 整体运营预计将实现环比与同比双重增长, AI服务器机架业务将维持持续增长势头。这一表态与市场对于AI基础设施投资长期扩张的整体判断相符。作为全球最大合同电子制造商, 富士康在AI服务器产业链中处于关键节点, 其订单动向被视为观察下游需求趋势的重要窗口。业绩向好的同时, 鸿海在公告中明确表示, "仍有必要密切关注全球政经局势动荡所带来的影响"。上月, 董事长刘扬伟已公开表示, 今年公司面临的最大的外部挑战是全球经济与政治局势, 尤以中东战争形势为甚。这一表态与公告措辞相互呼应, 显示管理层对外部风险的警惕程度正在上升。

4.2 海内外大厂重点跟踪



Google:

4月3日央视新闻报道，谷歌宣布推出新一代开源模型 Gemma 4，称这是其迄今“最智能”的开源模型，主要面向高级推理和智能体 workflows 等应用场景。谷歌称，Gemma 4 基于与“双子座 3”（Gemini 3）模型相同的研究和技术体系构建，并对商业使用限制较少，是其在“相同体量下能力最强”的开源模型。Gemma 4 此次共发布 4 种规格，以适配从移动设备、笔记本电脑到开发工作站和加速器等不同硬件环境。其中较大模型可在个人电脑等设备上支持更高级别的离线推理，小型模型则更侧重于移动端和物联网设备上的低延迟、多模态和离线运行能力。谷歌表示，Gemma 4 模型基于超过 140 种语言训练，具备多步规划和复杂逻辑推理能力，可用于构建智能体，同时支持代码生成等。

康宁:

2026 年 4 月 9 日，一项重大投资计划在波兰中部地区落成。SEGRO 公司开始在斯特里克夫为康宁光学通信波兰公司建造新的生产设施。这项新投资是为了应对对光纤产品的日益增长的需求而做出的，尤其是在那些基于人工智能技术的数据中心领域。康宁光学通信公司负责新兴业务及欧洲、中东和非洲地区的副总裁兼总经理克劳德·埃查哈米安表示“通过这种扩展措施，我们能够帮助客户应对新一代人工智能在规模和密度方面提出的更高要求。同时，我们也能简化实施流程，提高部署效率。”新的设施将建在 SEGRO 物流园斯德雷科夫园内，其占地面积将超过 35,000 平方米。一旦建成投入使用，康宁公司在该地的总占地面积将超过 115,000 平方米。这项投资预计能创造约 2,500 个就业岗位。

亚马逊:

亚马逊 AWS 服务即将涨价，AWS 旗下 GPU 价格上升主要原因是采用了 NVIDIA Blackwell 架构。虽然 H100 (Hopper) 系列在性能上达到了很高的水平，但 B200 芯片无论是在性能还是制造成本方面都实现了巨大的飞跃。为了支持这些芯片的运行，AWS 不得不投入数十亿美元来升级服务器硬件、网络设施以及供电系统。与以往的架构相比，Blackwell 架构需要更复杂的基础设施来支撑，这就意味着最终用户的使用成本也会相应增加。预计，基于 B200 芯片的实例成本将会远远高于目前的 P5 实例成本。此外，高端芯片的供应链仍然十分紧张。即便生产规模有所扩大，但大型云计算公司和各国政府对芯片的需求依然旺盛，这使得芯片价格难以下降。以 AWS 的 P6-B200 定价为例，目前有效小时费率已升至 82.368 美元。若查看一周前的网页存档记录，当时价格为 74.88 美元。这意味着实现了 10% 的涨幅，这无疑带来了可观的营业利润边际传导效应。

4月10日环球网财经综合报道，据路透社消息，当地时间4月9日，亚马逊CEO安迪·贾西发布年度致股东信，正面回应市场对公司AI巨额投资的质疑，强调大规模投入将支撑长期业绩与现金流增长，并重申2026年约2000亿美元资本支出计划，绝大部分投向AI基础设施。贾西表示，亚马逊不会采取保守策略，将全力投资成为AI领域重要领导者，未来营收、营业利润与自由现金流将显著增长。公司2026年资本支出较去年增长近60%，主要用于数据中心、自研芯片与网络设备，以匹配AI算力的旺盛需求。本次股东信首次披露，AWS云业务AI服务年化收入已突破150亿美元；自研芯片(Graviton、Trainium、Nitro)年化收入超200亿美元，同比实现三位数增长。贾西称，已获得客户对相当一部分资本支出的长期承诺，包括与OpenAI超千亿美元合作，相关投入将在2027—2028年逐步变现。他强调，公司愿意承受短期现金流压力，换取中长期可观回报，AI是千载难逢的战略机遇。当日亚马逊同时宣布，将在密西西比州中部投资120亿美元新建数据中心，并承担相关能源与电网升级成本。

4月9日Core消息，据亚马逊网络服务公司的首席执行官加曼指出，目前发布的所有Anthropic模型均在Trainium芯片上完成训练。Anthropic的模型运行在Trainium芯片上，这有助于AWS提升芯片的设计、性能和效率。

英特尔:

观点网讯，4月7日，英特尔正与亚马逊和谷歌就提供先进半导体封装服务进行谈判，旨在拓展其代工业务并应对人工智能推动的芯片封装需求。根据公开资料整理，英特尔正努力为其封装技术争取外部客户，这是其代工业务的关键组成部分。这些讨论表明，英特尔正努力为其封装技术争取外部客户，这是其代工业务的关键组成部分。

智通财经获悉，据媒体援引多位人士的消息报道，英特尔先进封装业务的雄心在很大程度上取决于其是否能够获得这些科技巨头等外部客户。一位了解公司封装业务情况的前英特尔员工告诉该媒体，英特尔的EMIB和EMIB-T技术被设计为比台积电的方案更具“外科手术式精准”的芯片封装方式。报道称，这种方法预计将更加节能、节省空间，并理想情况下在长期内帮助客户降低成本。根据报道，英特尔表示EMIB-T将于今年在晶圆厂投入使用。人工智能一直是推动这些变化的关键催化剂。英特尔代工业务负责人Naga Chandrasekaran表示：“由于人工智能的发展，先进封装真正走到了前台。甚至比芯片本身更重要，在未来十年，这类芯片封装将改变这场人工智能革命实现的方式。”英特尔已经开始在位于新墨西哥州的Rio Rancho工厂为EMIB-T量产做准备。

Anthropic:

4月9日光纤在线讯，2026年4月6日，Anthropic宣布已与Google和Broadcom签署新协议，获得多个吉瓦级下一代TPU容量，预计从2027年开始上线。这一计算基础设施的重大扩展将为其前沿的Claude模型提供动力，并帮助其服务来自全球客户的巨大需求。Anthropic首席财务官Krishna Rao表示：“与Google和Broadcom的这一突破性合作，延续了我们扩展基础设施的严谨方法：我们正在建设必要的容量，以服务于客户群的指数级增长，同时让Claude能够定义AI发展的前沿。我们正在做出迄今为止最重大的计算承诺，以跟上我们前所未有的增长步伐。”该协议深化了Anthropic与Google Cloud的现有合作（去年10月，Anthropic和Google宣布了一项“数百亿美元”的交易，涉及100万个Google TPU。该交易预计今年将为Anthropic带来超过1GW的AI计算容量），也深化了与Broadcom的关



系 (Broadcom 与 Google 签订了长期协议, 以开发和供应定制 TPU)。

4月7日第一财经报道, 美国大模型头部公司 Anthropic 对外公布, 公司年化收入 (ARR) 超过 300 亿美元, 较 2025 年底的 90 亿美元大幅增长, Claude 需求持续加速, 已超过行业披露的 OpenAI 年化收入 250 亿美元。上一轮融资中, Anthropic 的投后估值正式定格在 3800 亿美元, 规模从 2025 年 9 月的 1830 亿美元增长了 108%。此次 ARR 冲破 300 亿美元, 华尔街机构预估 Anthropic 在上市前的估值将涨至 4000 亿美元至 5000 亿美元, 主要基于公司年化收入在过去三年的持续增长, 市场定位也逐渐从 “OpenAI 的追赶者” 变更为 “分庭抗礼的竞对”。

4月10日环球网财经综合报道, 据路透社报道称, 三位消息人士透露, 生成式人工智能巨头 Anthropic 正在探索自行设计芯片的可能性, 以增强对算力的掌控力, 减少对外部供应商的依赖。消息人士强调, 自研芯片计划目前处于初步评估阶段, 尚未实质性推进, 该公司仍可能放弃自行设计, 仅购买 AI 芯片。其中一位消息人士透露, 该公司尚未确定具体设计方案, 也未组建专门团队。驱动 Anthropic 考虑自研芯片的关键动力在于业务飞速增长。目前, Anthropic 高度依赖外部芯片供应, 使用谷歌设计的 TPU 及亚马逊芯片开发 AI 软件和 Claude。

4月10日环球网报道, 美国彭博社、英国《金融时报》等媒体当地时间 10 日援引知情人士消息报道称, 由于担忧美国主要人工智能企业之一 Anthropic 公司最新人工智能模型 Mythos 可能引发更高层次的网络风险, 美国财政部长贝森特与美国联邦储备委员会主席鲍威尔当地时间 7 日召集美国部分大型银行 CEO 在华盛顿召开紧急会议, 就该模型带来的网络安全风险问题发出警告。

Meta:

4月7日智通财经获悉, 据报道, Meta 正准备推出由 Alexandr Wang 主导开发的首批新型人工智能 (AI) 模型, 并计划最终以开源许可的形式提供这些模型的多个版本。消息人士透露, 在正式发布新模型之前, Meta 计划保留部分专有技术, 并确保这些模型不会带来新的安全风险。去年 6 月, Meta 宣布向人工智能初创企业 Scale AI 投资 143 亿美元, 并获得了其 49% 的股份。作为投资的一部分, Scale AI 的联合创始人兼 CEO Alexandr Wang 将加入 Meta, 负责其专注于通用人工智能 (AGI) 的 “超级智能” 团队。据报道, 由于上一代 Llama 4 系列模型已落后于对手, Meta 推出这一新模型系列旨在帮助公司追赶竞争对手, 并寄望未来的模型能引领行业。报道称, 人工智能巨头 OpenAI 和 Anthropic 已暗示下一代模型即将推出。据报道, Meta 明白其新推出的模型在整体性能上可能无法与那些公司的新产品相竞争, 但相信它会在某些方面具有吸引消费者的优势。Wang 曾表示, 该公司的部分最新大模型仍将保持专有化。报道指出, 这标志着 Meta 正朝着开源与闭源混合策略转变。

4月9日财联社讯, 美国科技巨头 Meta 最新向 CoreWeave 追加了 210 亿美元的 AI 基础设施扩展协议, 该金额叠加此前已达 142 亿美元的合作协议, 反映出这家社交媒体巨头还在持续加大对 AI 领域的投资力度。该项新协议于周四公布, 合同期限为 2027 年至 2032 年。而此前披露的合作协议则始于去年 9 月, 执行至 2031 年。受此消息影响, CoreWeave 股价盘前一度涨超 8%。两家公司表示, 这项协议是在现有合作关系基础上的进一步扩展, 将增强对 Meta 人工智能开发与部署工作的支持力度。CoreWeave 的数据中心内部部署了数十万枚来自英伟达的 GPU, 可支持大型 AI 模型运行, 成为各大超大规模云服务商在快速扩张过程中不可或缺的关键基础设施。尽管 Meta 及其同行正在建设自有数据中心, 但仍需要像 CoreWeave 这样的公司提供额外算力容量。CoreWeave 的客户还包括谷歌、微软、OpenAI 等科技巨头。

OpenAI:

4月10日新浪新闻报道, OpenAI 预测 2030 年广告收入 1020 亿美元, CPM 定价 60 美元, 目标是 Meta。OpenAI 的广告业务非常新, 该公司仍在完善其中的细节。但这并未阻止它为这项业务设定雄心勃勃的目标, 该公司预计到本十年末, 这将成为其收入的最大驱动力。根据第一季度的财务预测, OpenAI 预计今年广告将产生约 24 亿美元的收入, 明年将翻两番, 达到近 110 亿美元。一年前, 该公司预计今年将从未支付订阅费的用户中产生 16 亿美元的收入, 明年为 59 亿美元, 该公司可能预期这笔金额来自广告和电子商务。在 2030 年, OpenAI 预计广告将产生约 1020 亿美元, 占其该年总收入的 36%。一年前, 它预测非付费用户在那一年只会产生 265.5 亿美元的销售额。如果 OpenAI 能够成功实现 1020 亿美元的广告销售目标, 这个数字将约为 Meta Platforms 去年广告收入的一半。

4月10日新浪财经消息, 随着 Anthropic 在蓬勃发展的 AI 市场中势头日益强劲, OpenAI 本周向投资者发送了一份内部备忘录, 猛烈抨击其主要竞争对手 “规模体量完全不在一个量级”, 并指出该公司正受困于算力瓶颈。CNBC 阅及的备忘录内容显示, OpenAI 计划到 2030 年将自身算力规模提升至 30 吉瓦 (Gigawatts), 并预计 Anthropic 到 2027 年底的算力规模仅约 7 至 8 吉瓦。“即便按其预期的上限计算, 我们仍保持实质性的领先优势, 且这一差距正在扩大。” OpenAI 在备忘录中表示。彭博社此前率先报道了该文件的存在。随着两家公司在快速演进的大语言模型 (LLM) 与人工智能服务市场中争夺主导地位, OpenAI 对 Anthropic 的担忧正在加剧。这两家企业合计估值超 1 万亿美元、且均在筹备 IPO, 最快或于年内上市。它们正试图向投资者证明其商业模式具备可持续性, 以应对来自谷歌和 Meta 等资本充沛的大型科技公司的竞争压力。

CoreWeave:

4月10日智通财经获悉, 周五, CoreWeave 在其不断壮大的知名客户名单中再添新成员, 宣布与人工智能 (AI) 初创公司 Anthropic PBC 签署一项多年期数据中心租赁协议。CoreWeave 周五在一份声明中表示, 该协议将助力 Anthropic 构建并部署其 Claude AI 模型。该合作将从今年晚些时候开始分阶段上线计算资源, 并有望在未来进一步扩展。CoreWeave 首席执行官 Michael Intrator 在声明中表示: “AI 的焦点已不再仅仅是基础设施, 而是如何通过平台将模型转化为现实价值。我们很高兴能与 Anthropic 合作, 站在模型落地应用和生产环境中性能表现的最前沿。” Intrator 在一次采访中补充道, 所提供的算力将涵盖美国数据中心内多种英伟达芯片架构。两家公司未披露该协议的具体财务



条款。

风险提示

- 1、AI 商业价值不及预期的风险：目前 AI 市场应用仍处于初级阶段，盈利模式仍需探索，市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户，需求大幅减弱，或市场接受度偏低，可能对营业收入造成较大负面影响，损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。
- 2、技术发展速度不及预期的风险：目前 AI 模型的使用仍受限于诸多因素，在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战，包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期，可能影响 AI 的应用领域和运行效率，造成较大的投资损失。
- 3、供应链集中度过高的风险：AI 行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商，极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面，AI 技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响 AI 模型训练的性能，同时提高训练过程中的不可控成本。
- 4、行业监管加剧的风险：目前生成式 AI 工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI 生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对 AI 的使用及 AI 生成内容进行更严格的监管及抵制，影响投资预期，并阻碍 AI 技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。
- 5、市场竞争加剧的风险：在如今巨头科技公司加大 AI 投入，大量创业公司涌入竞争的大环境下，技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手，影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究